

RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2020
DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO
MOBILIARI DI DIRITTO ITALIANO GESTITI DA
OPEN CAPITAL PARTNERS SGR S.P.A.

OPEN CAPITAL TOTAL RETURN

OPEN CAPITAL PROFESSIONAL

OPEN CAPITAL OPPORTUNITY

Open Capital Partners SGR SpA

Via Santo Spirito 14 - 20121 Milano

Tel. 02 87049100 - Fax 02 87049199

Capitale sociale Euro 1.000.000 i.v.

REA MI-2106684 - PI e CF 09680770964

Iscritta al n.54 dell'Albo Società di Gestione del Risparmio ex art.35 T.U.F. Sezione Gestori OICVM

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia



Open Capital Partners SGR S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Renato Martorelli

AMMINISTRATORE DELEGATO

Stefano Boccadoro

CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE

Maria Cristina Serra

Gian Paolo Angelini

Paolo Guido Vernazza

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Federico Bigoni

SINDACI

Paolo Agnesi

Ugo Palumbo

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

Depobank S.p.A.

Sede: Via A.M. Mozzoni 1.1 - 20152 Milano

Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche emanato da Banca d'Italia (di seguito il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio"), riporta la relazione annuale di gestione al 31 dicembre 2020 dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR S.p.A. (di seguito alternativamente "Open Capital Partners SGR" oppure la "Società")

Il documento si compone di due parti:

Parte I - che riporta:

la **relazione degli Amministratori** che illustra lo scenario macroeconomico in cui si è svolta l'attività di gestione, le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro, l'attività di collocamento delle quote, gli eventi di particolare importanza per i fondi e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;

Parte II - specifica per ogni fondo, che riporta:

i **prospetti contabili**, composti da una situazione patrimoniale e da una sezione reddituale, redatti in unità di Euro senza cifre decimali

la **nota integrativa**, composta da:

Parte A - Andamento del valore della quota

Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II - Depositi bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

Sezione V - Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI- Imposte

Parte D - Altre informazioni

la **relazione** della società di revisione.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario

Il 2020

Il 2020 è stato l'anno in cui (fin quasi dal suo inizio) tutti gli aspetti della vita sociale ed economica sono stati vissuti in condizione di emergenza e in modo del tutto inatteso a causa della diffusione del Coronavirus. Gli effetti della pandemia hanno colpito l'attività produttiva e la domanda aggregata di tutte le economie ed il peggioramento delle prospettive di crescita ha provocato una netta caduta degli indici di borsa e un repentino ritorno della volatilità nel primo semestre dell'anno. Solamente nella seconda parte dell'anno, l'azione combinata di Banche Centrali, stimoli fiscali e progressi sui vaccini ha alleviato le tensioni sui mercati finanziari, che hanno iniziato a ragionare in un'ottica di ripresa economica. Lo scoppio della pandemia ha in ogni caso portato ad una contrazione del PIL globale: il Fondo Monetario Internazionale (FMI) per il 2020 ha stimato una contrazione del 3,5%, ma sottolineando anche che l'economia globale tornerà a crescere del 5,5% nel 2021, per poi assestarsi al 4,2% nel 2022. Per ritornare ai livelli pre-pandemia, però, ci vorrà tempo: anche con la ripresa, gli output gap non dovrebbero chiudersi fino a dopo il 2022. L'inflazione dovrebbe quindi restare molto bassa, al di sotto dei target fissati dalle Banche Centrali nelle economie avanzate (attorno all'1,5%) e sotto la media storica nei mercati emergenti (poco più del 4%). La Cina, già ripartita alla fine del 2020 (+6,5% il Pil nel quarto trimestre), fa storia a sé e sarà l'unica grande economia a salvarsi dalla recessione nel 2020, con una crescita stimata al 2,3% dal FMI e un'accelerazione all'8,1% nel 2021. Gli Stati Uniti sono riusciti a limitare i danni nel 2020, con una contrazione del PIL del 3,4%, mentre l'Europa ha ancora una volta evidenziato le proprie difficoltà, registrando una contrazione del 7,2%.

Le preoccupazioni sulle condizioni dell'economia globale hanno spinto le Banche Centrali a mantenere e ad accentuare il proprio orientamento accomodante per sostenere l'economia, aiutate anche dai Governi, i quali hanno dovuto varare misure straordinarie per contenere i danni provocati dalla pandemia. La FED ha così tagliato i tassi a zero e ha lanciato un quantitative easing (QE) illimitato, mentre la BCE ha introdotto un programma emergenziale di acquisto titoli. I Governi, da parte loro, hanno dovuto erogare cospicui pacchetti fiscali. La risposta fiscale e monetaria delle Autorità si è rivelata efficace e ha favorito un rimbalzo dei mercati finanziari.

Dal punto di vista geopolitico, le principali tensioni che avevano caratterizzato il 2019, ovvero la guerra commerciale USA-Cina e la Brexit, sono passate in secondo piano rispetto all'emergenza sanitaria. Tuttavia, entrambe le questioni hanno visto dei passi in avanti: in particolare tra Usa e Cina nel mese di gennaio è stato firmato l'accordo "Fase Uno" che ha attenuato la disputa tra le due super potenze; per quanto riguarda la Brexit, invece, è stato raggiunto un accordo che ha evitato la "Hard Brexit", la quale avrebbe portato ad un aumento delle tensioni nel rapporto UK/UE. A livello politico le elezioni presidenziali negli Stati Uniti sono state l'evento che ha dominato il 2020, culminate con la vittoria del democratico Joe Biden a scapito di Donald Trump. La vittoria di Biden, che potrà governare con l'appoggio di tutto il Congresso, la Camera ed il Senato, è stata accolta positivamente dai mercati, che hanno apprezzato la natura più mite ed il programma del neo-presidente, incentrato in primis sulla lotta alla pandemia tramite un pacchetto di stimoli fiscali senza precedenti e, successivamente, su tematiche ambientali, con il rientro degli Stati Uniti nell'accordo di Parigi. Un altro tema che è stato al centro dell'attenzione è stata la ricerca di un vaccino che potesse contrastare il virus Coronavirus: verso la fine dell'anno le principali aziende farmaceutiche mondiali, sostenute da ingenti aiuti economici, hanno prodotto a tempi di record una serie di vaccini in grado di contrastare il virus. Il successo dei test sui vaccini è stato un punto di svolta per i mercati, favorendo una rotazione verso i titoli ciclici, i quali si erano rivelati i più penalizzati durante la pandemia, a vantaggio dei titoli tech. Nonostante tale rotazione, l'indice tecnologico americano Nasdaq nel 2020 ha guadagnato quasi il 44%, arrivando intorno a quota 12.900 punti. Dietro al Nasdaq, la seconda migliore piazza è stata il Giappone con il Nikkei, il quale a fine anno segna +16%. Tra i best performers dell'anno anche Shanghai che, dopo le difficoltà vissute ad inizio anno a causa della pandemia partita da Wuhan, archivia l'anno con un rialzo che sfiora il 12%. Da segnalare anche la performance del Dow Jones, che chiude il 2020 con un +6,8%. In Europa, rialzi come quelli visti a Wall Street o in Asia non si sono verificati: i listini continentali hanno sofferto i colpi della crisi da Covid-19 più di tutti gli altri, anche se rispetto ai primi mesi dell'anno il recupero può essere comunque considerato poderoso. Due piazze

sono addirittura riuscite a concludere il 2020 in rialzo: Francoforte, con un +3,55%, e Zurigo, che chiude guadagnando lo 0,82%. Tutte le altre Borse principali del vecchio continente hanno archiviato l'anno in negativo. La peggiore è stata Madrid, la quale segna -14,6%. Ribasso a doppia cifra anche per Londra che, tra Covid-19 e Brexit, cede il 13,08%. Male anche Parigi (-6,33%) e Milano, con il Ftse Mib che ha chiuso con un ribasso del 6,42%. A livello settoriale, i titoli che hanno ottenuto la performance migliore sono quelli legati alla tecnologia, seguiti dai titoli dei beni discrezionali. In fondo al listino si posizionano i titoli del settore oil, che per distacco sono stati i peggiori dell'anno.

Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, dopo lo scoppio della pandemia il comparto corporate ha vissuto una crisi di liquidità e la solvenza di molte imprese è stata possibile solamente grazie all'intervento delle Banche Centrali che, attraverso i loro programmi di acquisto, hanno iniettato una quantità di liquidità nel sistema senza precedenti. Per quanto riguarda il comparto governativo, il 2020 è stato caratterizzato da un forte calo dei rendimenti dovuto alla fase di risk-off degli investitori che ha caratterizzato la prima parte dell'anno. In particolare, da segnalare il rendimento del Treasury decennale, il quale ha toccato anche lo 0,5% di rendimento (minimi di sempre), per poi assestarsi intorno all'1%.

L'emergenza sanitaria ha colpito duramente anche il petrolio, il cui prezzo ha sperimentato il secondo crollo più intenso della storia (-80%) a marzo/aprile 2020, quando l'intersecarsi della crisi pandemica e della guerra commerciale russo-saudita ha fatto precipitare il prezzo a poco più di 10\$. Ha seguito una lenta ed irregolare ripresa fino ai 40\$, innescata dalla riapertura delle economie occidentali. Infine, a novembre, un timido rally fino a 50\$ dopo le incoraggianti notizie sull'arrivo dei vaccini. Brillante, invece, l'oro che, in seguito al clima di incertezza e alle politiche monetarie super-espansive del 2020, ha messo a segno la migliore performance da un decennio, apprezzandosi del 25% e raggiungendo un picco storico di 2.072,50 dollari ad agosto. L'argento, che ha anche impieghi industriali, ha tuttavia brillato ancora di più, guadagnando quasi il 50%.

Il 2021

I dati macroeconomici del secondo semestre 2020 hanno mostrato importati segnali di ripresa nonostante all'inizio del 2020 la diffusione della pandemia di Coronavirus avesse paralizzato l'economia globale. L'intervento congiunto delle Banche Centrali e dei Governi ha permesso una ripresa più rapida dell'economica e tale sostegno da parte delle autorità proseguirà per tutto il 2021: l'implementazione del Recovery Fund in Europa è attesa nel secondo semestre, mentre il piano Yellen negli Stati Uniti partirà ancora prima. Il FMI prevede nel 2021 una crescita del Pil globale del 5,2%, con la Cina e i Paesi Emergenti che traineranno il resto del mondo. La Cina, in particolare, consoliderà la sua posizione dominante raddoppiando il proprio Pil entro il 2035, puntando sui consumi interni una volta raggiunta l'indipendenza tecnologica ed in termini di materie prime.

La volatilità che ha dominato il 2020 dovrebbe rientrare su livelli più normali ma potrebbe ripresentarsi qualora vi fossero notizie negative sulla diffusione di ulteriori varianti di Coronavirus o si verificassero rallentamenti nei massivi piani di vaccinazione predisposti dai Governi. La recessione che ha caratterizzato il 2020 sembra comunque essere alle spalle e, man mano che tutte le economie usciranno dai lockdown nazionali, si potranno iniziare ad intravedere sempre maggiormente i segnali di una ripresa economica globale. Un ulteriore elemento a favore della ripresa economica è l'elezione di Joe Biden come Presidente degli Stati Uniti: la sua nomina garantirà un dialogo più aperto con il resto del mondo rispetto a quanto avvenuto sotto l'amministrazione Trump. La nuova amministrazione non dovrebbe usare i dazi (svalutazione mascherata) come strumento di politica estera ma il dialogo a fronte di un dollaro più debole ed attraente per capitali stranieri.

Sui mercati azionari, la rotazione dai titoli della tecnologia verso i titoli più ciclici è già cominciata alla fine del 2020 e si prevede che proseguirà anche nel 2021 poiché la ripresa economica favorirà il recupero dei titoli che sono maggiormente esposti al ciclo economico e che maggiormente hanno sofferto le conseguenze della pandemia. La resilienza della Cina e dell'Asia sosterrà la ripresa delle attività dei mercati emergenti, in particolare delle azioni. Anche il Giappone, sulla base delle correlazioni storicamente strette tra le azioni giapponesi e i settori ciclici globali, potrebbe beneficiare maggiormente di una ripresa dalla pandemia. Alcuni trend strutturali di lungo periodo, che stanno cambiando profondamente il mondo, continueranno a rafforzarsi e rappresenteranno ancora un'opportunità di investimento, tra queste la digitalizzazione, l'health care innovation e gli investimenti nella green economy. In particolare, la pandemia di Coronavirus ha provocato un'accelerazione di quei megatrend, la quale era già in atto prima dello scoppio della pandemia, evidenziando l'inevitabile dipendenza dalla tecnologia e la rapida evoluzione delle preferenze dei consumatori. L'aumento dell'e-commerce, del lavoro da remoto e degli strumenti per l'istruzione a

distanza hanno accelerato e continueranno ad accelerare il processo di digitalizzazione. Inoltre, i profondi cambiamenti demografici implicheranno una maggiore richiesta in ambito sanitario, con numerosi paesi che si sono trovati scarsamente preparati ad affrontare la pandemia e, per questo, ci si aspettano investimenti significativi nel settore healthcare. Infine, il mondo dovrà affrontare l'urgente necessità di una rapida decarbonizzazione. Gli investimenti nella green technology riguarderanno principalmente tre aree: efficienza energetica, energie a basse emissioni e fonti rinnovabili.

Sul comparto obbligazionario, dopo il crollo dei rendimenti del 2020, ci si aspetta un irripidimento della curva dei tassi che potrebbe essere favorito da un ritorno dell'inflazione. Le Banche Centrali, invece, manterranno il loro orientamento accomodante per evitare che sul comparto obbligazionario si possano verificare crisi di liquidità, come avvenuto nei mesi successivi allo scoppio della pandemia.

Rapporti intrattenuti con altre società

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

Attività di collocamento delle quote

L'attività di collocamento delle quote di classe R dei Fondi Open Capital è avvenuta tramite Open Capital Partners SGR presso la sede sociale della stessa Società o tramite consulenti finanziari di Open Capital Partners SGR. Al 31 dicembre 2020 non sono stati scritti accordi di collocamento con altri intermediari da parte della Società.

Le quote di Classe L dei Fondi Open Capital sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato AT Fund.

Eventi di particolare importanza per i Fondi

Il Consiglio d'Amministrazione di Open Capital Partners SGR ha approvato in data 7 settembre 2017 (in ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 settembre 2020) il Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, dopo averne verificato la conformità rispetto alle disposizioni vigenti, e accertato la sussistenza delle ipotesi di cui all'art. 37, comma 5, del Decreto Legislativo n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), relative all'approvazione in via generale dei Regolamenti dei Fondi comuni.

Pertanto, il Regolamento non è stato sottoposto all'approvazione specifica della Banca d'Italia, in quanto rientra nei casi in cui l'approvazione si intende rilasciata in via generale.

Al 31 dicembre 2020 Open Capital Partners SGR S.p.A. gestisce i seguenti tre fondi:

Open Capital Total Return Classe L	IT0005279515	(attiva dal 9 ottobre 2017)
Open Capital Total Return Classe R	IT0005279473	(attiva dal 31 ottobre 2017)
Open Capital Professional Classe L	IT0005279754	(attiva dal 23 febbraio 2018)
Open Capital Professional Classe R	IT0005279713	(attiva dal 23 febbraio 2018)
Open Capital Opportunity Classe I	IT0005279671	(attiva dal 21 settembre 2020)

In data 21 luglio 2020, il Consiglio di Amministrazione di Open Capital Partners SGR ha deliberato di apportare alcune modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi istituiti dalla stessa Società nelle rispettive sezioni riferite al fondo Open Capital Professional (già Open Capital Professional Italy), prevedendo:

- la modifica della denominazione del Fondo da Open Capital Professional Italy a Open Capital Professional;
- la modifica dello scopo del Fondo indicandolo come "flessibile che mira all'accrescimento del capitale investito a lungo termine, mantenendo un livello di volatilità elevato", in luogo al precedente che lo definiva "bilanciato che mira ad una crescita del valore del capitale investito a lungo termine";
- la modifica della Politica di Investimento con un ampliamento degli investimenti nei mercati azionari internazionali, in luogo al precedente specifico focus sul mercato azionario nazionale;
- la ridefinizione del parametro di riferimento del Fondo, individuando quale nuovo parametro il "Bloomberg Barclays 3 Month EUR Bellwether Swap + 300 bps" in sostituzione del precedente parametro così composto "50% Dow Jones Italy Titans 30

Total Return + 50% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Italy Corporate Total Return Unhedged EUR”;

- e) la modifica del regime commissionale delle Classi “L”, “R” ed “I” del Fondo stesso e contestuale incremento della cosiddetta Fee Cap dal 3% al 5%.

Tali modifiche rientrano tra le modifiche regolamentari che la Banca d'Italia ha disciplinato di approvare in via generale con riferimento ai fondi aperti e, pertanto, l'adozione di dette variazioni ai Regolamenti di gestione dei Fondi non ha richiesto la preventiva approvazione della medesima Banca d'Italia. L'entrata in vigore delle stesse, in coerenza con quanto previsto dall'art.7 parte C del Regolamento, è avvenuta in data 21 settembre 2020.

Parimenti, sempre in occasione della riunione consiliare del 21 luglio 2020, il Consiglio di Amministrazione di Open Capital Partners SGR ha inoltre deliberato di apportare ulteriori modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi istituiti dalla stessa Società nelle rispettive sezioni riferite al fondo Open Capital Opportunity, prevedendo:

- a) la modifica dello scopo del Fondo indicandolo come “flessibile che mira all'accrescimento del capitale investito a lungo termine, mantenendo un livello di volatilità medio”, in luogo al precedente che lo definiva “bilanciato che mira ad una crescita del valore del capitale investito”;
- b) la ridefinizione della Politica di Investimento;
- c) la ridefinizione del parametro di riferimento del Fondo, individuando quale nuovo parametro il “Bloomberg Barclays 3 Month EUR Bellwether Swap + 200 bps” in sostituzione del precedente parametro così composto “30% MSCI Europe Net TR eur + 20% MSCI ACWI Net TR eur (non “euro hedged”) + 25% Bloomberg Barclays Euro Govt.3-5 year TR eur + 15% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged eur + 10% Bloomberg Barclays 3 Month EUR Bellwether Swap”;
- d) per il solo Fondo “Open Capital Opportunity”, che la Classe istituzionale “I” sia riservata anche alla clientela, diversa dai clienti “professionali di diritto”, che sottoscrive le quote del Fondo per un importo minimo (“soglia”) pari a euro 500.000,00;
- e) la modifica del regime commissionale delle Classi “L”, “R” ed “I” del Fondo stesso e contestuale incremento della cosiddetta Fee Cap dal 3% al 5%;
- f) per il solo Fondo “Open Capital Opportunity”, che per la Classe Istituzionale “I”, sia dovuta una provvigione di incentivo pari al 10% dell'extra-performance maturata nell'anno solare, calcolata sul minore ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo cui si riferisce la performance.

In data 15 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'inizio dell'operatività del Fondo Open Capital Opportunity nella sola Classe Istituzionale “I”. Il richiamato fondo è stato effettivamente lanciato, unicamente in tale Classe, il 21 settembre 2020.

In ultimo, sempre in data 15 settembre 2020, il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato di apportare modifiche al Regolamento Unico di Gestione di fondi istituiti da Open Capital Partners SGR nelle rispettive sezioni riferite ai fondi Open Capital Total Return, Open Capital Professional e Open Capital Opportunity, prevedendo nel paragrafo di volta in volta dedicato alla descrizione della Politica di Investimento dei richiamati fondi l'espressa indicazione che “l'indice di turnover di portafoglio può essere elevato anche per periodi prolungati”.

La performance al 31 dicembre 2020 del Fondo Open Capital Total Return è risultata negativa (la quota della classe listata pari a 109,73, la quota della classe retail pari a 108,661).

Per quanto riguarda il comparto azionario, il team di gestione ha utilizzato strategie long/short per limitare la volatilità dei mercati finanziari. Si è favorita principalmente l'esposizione all'azionario europeo e a quello americano, inserendo nei portafogli strumenti in grado di replicare i principali trend che hanno canalizzato i mercati (digitalizzazione e sicurezza informatica, cambiamento climatico, innovazione sanitaria, ...).

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario, lo scenario di tassi molto bassi (negativi nella zona Euro fino a scadenza medie) ha continuato ad essere sfidante per le scelte di investimento in tale comparto. L'ottimizzazione della ricerca di rendimento si è concentrata nell'adozione di

strategie flessibili nel segmento corporate investment grade supportato dagli aiuti delle Banche Centrali.

Durante la “prima ondata” dell’epidemia da Coronavirus il NAV del Fondo Open Capital Total Return ha risentito pesantemente della volatilità riscontrata sui mercati azionari ed obbligazionari. Dal 21 febbraio al 18 marzo 2020 la quotazione è scesa del 16,9% (il valore minimo della quota raggiunta per la classe L è stato pari a 91,984, per la classe R 91,441) in concomitanza con un’impennata della volatilità che fino a quel momento si era sempre mantenuta stabile. In data 16 marzo 2020 si è registrata la vendita sul mercato più significativa (16.250 quote). L’impatto della “seconda ondata” (8 – 30 ottobre) è stato meno violento: ha causato una flessione dell’1,90%, recuperata in brevissimo tempo anche grazie alla notizia dell’efficacia dei primi vaccini nel mese di novembre.

La performance al 31 dicembre 2020 del Fondo Open Capital Professional è risultata negativa (la quota della classe listata pari a 94,914, la quota della classe retail pari a 95,575). Per quanto riguarda il portafoglio, prima della modifica da Open Capital Professional Italy a Open Capital Professional, il Fondo è rimasto investito per almeno il 70% dell’attivo in strumenti finanziari, anche non negoziati nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione, emessi o stipulati con imprese residenti nel territorio dello Stato italiano, in Stati membri dell’Unione Europea o in Stati aderenti all’Accordo sullo Spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio dello Stato italiano. Di questa quota, almeno il 30% è stato investito in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite nell’indice FTSE MIB della Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati. L’asset allocation del portafoglio è rimasta prevalentemente in linea con il benchmark con un approccio gestionale selettivo rispetto alle valutazioni. Per quanto riguarda la componente azionaria, la politica di gestione si è basata sull’analisi economico-finanziaria per la selezione delle società italiane (big e medium/small cap) con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e a casi di sottovalutazione. Gli investimenti obbligazionari sono stati effettuati sulla base di analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sul mercato obbligazionario italiano con focus sulle medium cap.

In seguito alla modifica del fondo, a partire dal 21 settembre 2020, il portafoglio è stato gestito in ottica total return, investendo principalmente nel mercato azionario in strumenti che privilegiassero i principali trend tematici che hanno trainato i mercati. Il tema della digitalizzazione, del cambiamento climatico, dell’innovazione nel campo delle infrastrutture e in quello sanitario sono stati i principali catalyst che hanno caratterizzato gli investimenti.

Durante la “prima ondata” dell’epidemia da Coronavirus il NAV del Fondo Open Capital Professional ha risentito pesantemente della volatilità riscontrata sui mercati azionari ed obbligazionari. Dal 21 febbraio al 18 marzo 2020 la quotazione è scesa del 29,94% (il valore minimo della quota raggiunta per la classe L è stato pari a 73,598, per la classe R 74,830) in concomitanza con un’impennata della volatilità che fino a quel momento si era sempre mantenuta stabile. L’impatto della “seconda ondata” (8 – 30 ottobre) è stato meno violento: ha causato una flessione del 4,47% recuperata in brevissimo tempo anche grazie alla notizia dell’efficacia dei primi vaccini nel mese di novembre. Durante i periodi di maggiore volatilità non si sono registrati particolari flussi in uscita.

La performance al 31 dicembre 2020 del Fondo Open Capital Opportunity è risultata positiva (la quota della classe istituzionale pari a 104,427). Il Fondo ha investito principalmente nel comparto azionario, selezionando le società italiane (big e medium/small cap), europee e americane con le migliori prospettive di crescita e con particolare attenzione ai casi di sottovalutazione.

Il Fondo Open Capital Opportunity ha cominciato ad investire alla fine del mese di settembre. La “seconda ondata” dell’epidemia da Coronavirus ha causato una flessione del 3,60%, recuperata in poco più di una settimana.

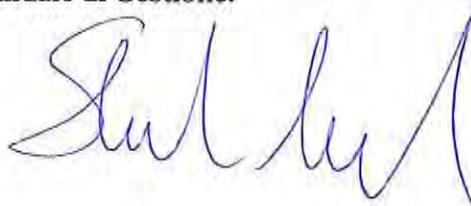
Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell’esercizio

Non si segnalano fatti rilevanti successivi alla chiusura dell’esercizio.



Operatività in derivati

I Fondi hanno effettuato, nel corso dell'esercizio, operazioni in strumenti finanziari derivati nel rispetto di quanto indicato nel Regolamento unico dei Fondi e come indicato nelle apposite tabelle riportate all'interno della Relazione Annuale di Gestione.



**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL TOTAL RETURN
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020**

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	165.318.704	88,183	106.087.201	56,829
A1. Titoli di debito	98.409.926	52,493	35.689.479	19,118
A1.1 titoli di stato	9.118.916	4,864	1.979.161	1,060
A1.2 altri	89.291.010	47,629	33.710.318	18,058
A2. Titoli di capitale	34.971.348	18,654	64.317.828	34,454
A3. Parti di O.I.C.R.	31.937.430	17,036	6.079.894	3,257
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.067.720	1,103	2.847.367	1,525
B1. Titoli di debito	2.067.720	1,103		
B2. Titoli di capitale			2.847.367	1,525
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.212.953	0,647	3.607.914	1,933
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.212.953	0,647	3.607.914	1,933
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o 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	17.934.490	9,567	73.787.200	39,527
F1. Liquidità disponibile	17.934.490	9,567	73.667.623	39,463
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			119.577	0,064
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	936.896	0,500	347.339	0,186
G1. Ratei attivi	936.895	0,500	347.339	0,186
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	187.470.763	100,000	186.677.021	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	987.703	3.759.855
H1. Finanziamenti ricevuti	987.703	3.759.855
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
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 PARTECIPANTI	10.972	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.972	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	303.277	2.469.723
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	295.706	2.393.209
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.571	76.514
TOTALE PASSIVITÀ	1.301.952	6.229.578
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	186.168.811	180.447.443
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	1.699.012,992	1.630.057,110
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	109,575	110,700
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	159.272.303	153.261.985
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	1.451.487,000	1.383.470,000
VALORE QUOTA CLASSE L	109,730	110,781
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	26.896.508	27.185.458
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	247.525,992	246.587,110
VALORE QUOTA CLASSE R	108,661	110,247

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	157.418,237
Qte emesse cl L	130.739,000
Qte emesse cl R	26.679,237
Quote rimborsate	88.842,355
Qte rimborsate cl L	62.722,000
Qte rimborsate cl R	25.740,355

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL TOTAL RETURN
SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2020**

	Relazione al 31.12.2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-329.175	25.340.107
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.612.033	5.709.714
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.661.500	938.051
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	837.096	4.771.663
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	113.437	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-12.172.784	18.010.283
A2.1 Titoli di debito	-1.187.560	1.481.787
A2.2 Titoli di capitale	-10.150.567	16.633.670
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-834.657	-105.174
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.094.640	7.937.726
A3.1 Titoli di debito	1.430.638	1.945.795
A3.2 Titoli di capitale	735.653	6.140.324
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.928.349	-148.393
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.136.936	-6.317.616
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-329.175	25.340.107
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-474.498	969.736
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	92.064	73.324
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	87.814	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.250	73.324
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-651.522	611.192
B2.1 Titoli di debito	38.160	
B2.2 Titoli di capitale	-689.682	611.192
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	84.960	285.220
B3.1 Titoli di debito	84.960	
B3.2 Titoli di capitale		285.220
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-474.498	969.736
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-474.498	969.736
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	2.659.349	-3.040.571
C1. RISULTATI REALIZZATI	2.659.349	-3.040.571
C1.1 Su strumenti quotati	2.659.349	-3.040.571
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-187.837	13.167
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'	-187.837	13.167
E3.1 Risultati realizzati	-238.949	29.775
E3.2 Risultati non realizzati	51.112	-16.608
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1.667.839	23.282.439
G. ONERI FINANZIARI	-172.058	-135.773
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-172.058	-135.773
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.495.781	23.146.666
H. ONERI DI GESTIONE	-3.450.408	5.407.227
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.794.268	-4.425.100
di cui Classe L	-2.267.365	3.732.403
di cui Classe R	-526.903	692.697
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.625	-22.086
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-129.062	-107.060
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.972	-24.225
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-480.481	-828.756
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	4.510	18.000
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	3.909	7.646
I2. Altri ricavi	737	10.632
I3. Altri oneri	-136	-278
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.950.117	17.757.439
L. IMPOSTE		
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio		
L2. Risparmio di imposta		
L3. Altre imposte		
Utile/Perdita dell' esercizio	-1.950.117	17.757.439
di cui Classe R	-479.320	2.775.275
di cui Classe L	-1.470.797	14.982.164

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL TOTAL RETURN

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

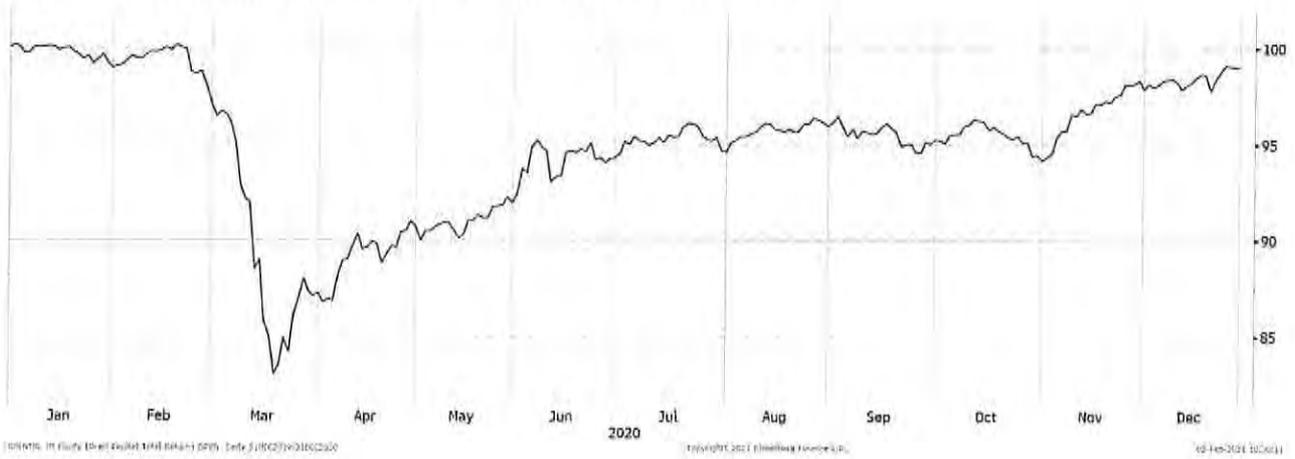
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

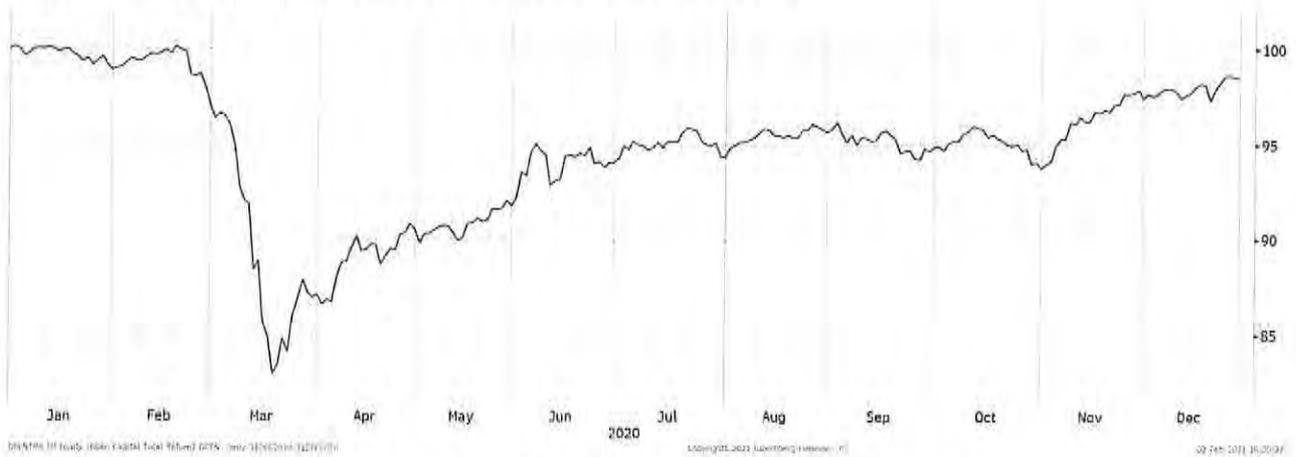
84

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2020 (Classe L)



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2020 (Classe R)

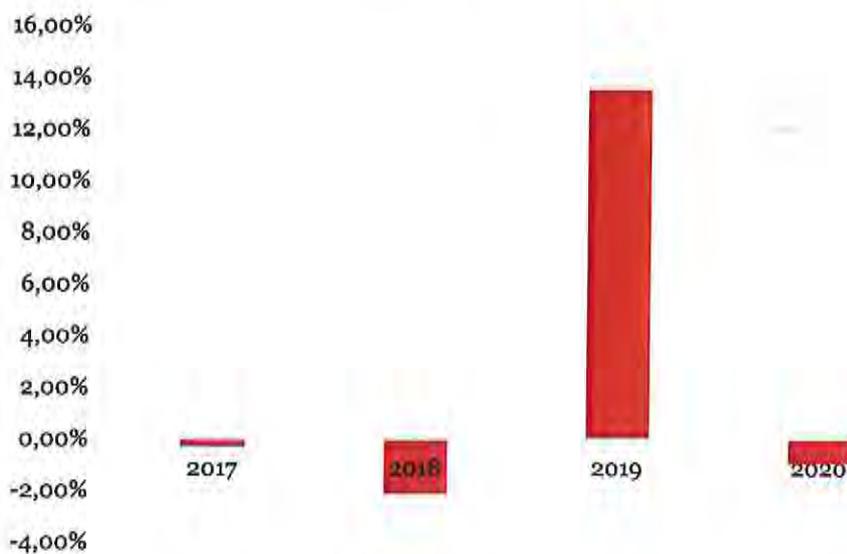


Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

87

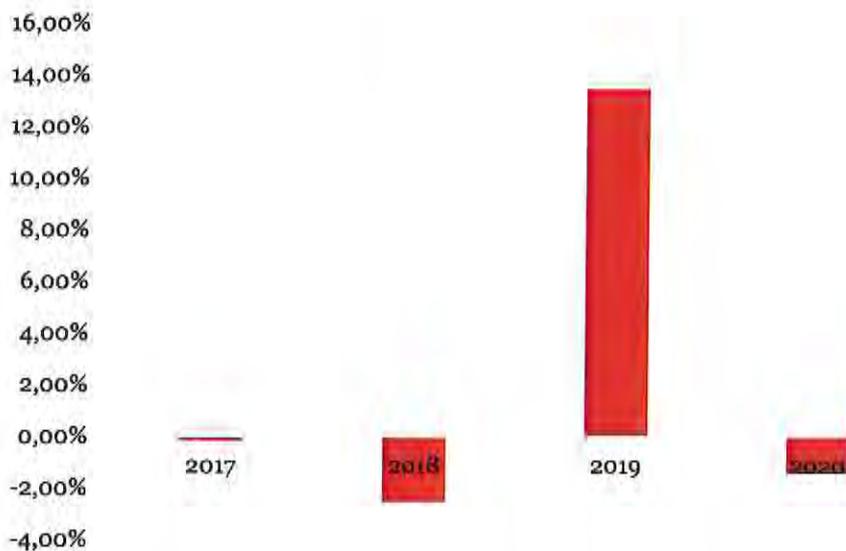
Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)

Il Fondo Open Capital Total Return è attivo dal 9 ottobre 2017 con la classe L e, pertanto, è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2017 al 2020.



Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe R)

Il Fondo Open Capital Total Return è attivo dal 31 ottobre 2017 con la classe R e, pertanto, è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2017 al 2020.



I dati di rendimento del Fondo non includono gli eventuali costi di sottoscrizione/rimborso e di tassazione, i quali rimangono a carico dell'investitore.

87

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
valore quota in Classe L	110,781	97,590	99,699
valore quota in Classe R	110,247	97,170	99,697
valore quota fin Classe L	109,730	110,781	97,585
valore quota fin Classe R	108,661	110,247	97,171
performance netta Classe L	-0,948	13,517	-2,121
performance netta Classe R	-1,441	13,458	-2,537
Performance del benchmark di riferimento.	0,513	0,557	0,59
valore massimo della quota Classe L	110,979	111,050	104,333
valore massimo della quota Classe R	110,437	110,505	104,121
valore minimo della quota Classe L	91,984	97,585	96,048
valore minimo della quota Classe R	91,441	97,171	95,645

Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe L e di Classe R è dovuto al differente regime di spese applicate.

Il fondo non distribuisce proventi.

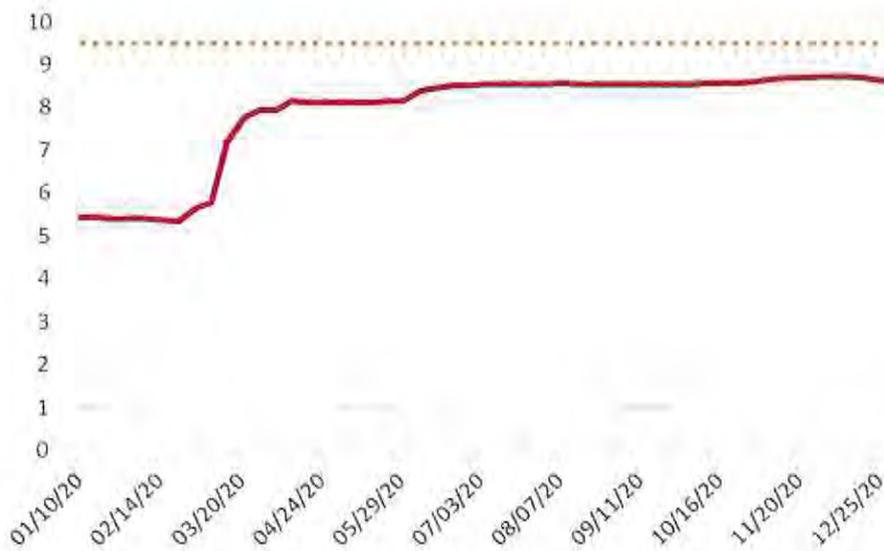
Il fondo è soggetto ai rischi legati alla gestione attiva del portafoglio e alle strategie messe in atto dal team di gestione.

I rischi di mercato, di controparte, di cambio, di liquidità e di concentrazione vengono monitorati e mitigati tramite un sistema automatizzato in grado di verificare ex-ante il rispetto dei limiti imposti al gestore (esposizione massima ad asset class, duration complessiva di portafoglio, posizioni su divise o mercati, etc).

La funzione Risk Management controlla giornalmente il rispetto dei limiti definiti dal regolamento del fondo e dalle delibere del Consiglio di Amministrazione; il controllo e l'analisi dei rischi vengono effettuati ex-post grazie all'utilizzo di un apposito software per il monitoraggio delle posizioni del fondo e della volatilità.

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) ha subito una brusca impennata a cavallo dei mesi di febbraio e marzo per via dell'impatto della pandemia sui mercati azionari ed obbligazionari; si è quindi mantenuta costante nel corso dell'anno.

Il valore dell'indicatore, rappresentato nel grafico sottostante, è rimasto sempre al di sotto del 9,5% (limite regolamentare massimo).



Particolari controlli vengono effettuati sull'operatività in strumenti finanziari e derivati utilizzati a fini di copertura (anche al fine di modificare la *duration* complessiva del portafoglio) e per l'attuazione delle strategie proprie del fondo come la costruzione di strategie *long/short* su differenti aree geografiche o settori ed arbitraggi.

Il controllo sull'esposizione complessiva e sulla copertura delle posizioni "corte" viene effettuato con il metodo degli impegni.

L'indice di leva massimo è stato pari a 1,31, mentre il valore medio è stato 1,06.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2020 non si sono verificati errori quote rilevanti.

87

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
 - in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
 - le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
 - i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta, ove applicata;
 - le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente, nella Sezione Reddittuale, i margini di variazione (positivi o negativi) con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
 - il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
 - il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
 - gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
 - gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
 - la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
 - le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
 - gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
 - le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo) ed il cambio della data di riferimento della valutazione;
 - le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
 - gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
 - gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
 - gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

2. Criteri di valutazione

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoproviders di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoproviders di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRIA	2.444.600	1,46
BELGIO	1.025.590	0,61
CAYMAN (ISOLE)	1.026.480	0,61
DANIMARCA	1.006.230	0,60
FRANCIA	19.063.828	11,39
GERMANIA	9.283.868	5,55
GIAPPONE	371.560	0,22
IRLANDA	18.656.967	11,15
ITALIA	55.315.251	33,05
JERSEY C.I.	1.600.720	0,96
LUSSEMBURGO	12.792.524	7,64
PAESI BASSI	21.433.472	12,80
REGNO UNITO	10.934.513	6,53
SPAGNA	4.498.920	2,69
STATI UNITI	7.931.901	4,74
Totale:	167.386.424	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo (titoli quotati)

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo			6.838.265	3,648		
Bancario	4.540.087	2,422	30.118.386	16,066		
Chimico-Farmaceutico	9.323.306	4,973	3.115.880	1,662		
Commercio	1.838.600	0,981	1.511.715	0,806		
Comunicazioni	5.418.330	2,890	11.036.960	5,887		
Elettronico	4.536.114	2,420	4.252.563	2,268		
Finanziario	2.451.000	1,307	8.158.645	4,352	29.183.580	15,567
Meccanico - Automobilistico			8.079.360	4,310		
Minerale - Metallurgico			12.634.007	6,739		
Tessile	968.872	0,517				
Energetico	4.922.900	2,626				
Enti Pubblici/ Titoli di Stato			9.118.916	4,864		
Immobiliare/edilizio			928.240	0,495		
Cartario/ Editoriale					1.122.510	0,599
Diversi	972.139	0,518	2.616.990	1,396	1.631.340	0,870
Totali:	34.971.348	18,654	98.409.926	52,493	31.937.430	17,036

Settori economici di impiego delle risorse del fondo (titoli non quotati)

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Bancario			2.067.720	1,103		
Totali:			2.067.720	1,103		

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 0,40% 2016/11.04.2024 I/L ITALIA	EUR	4.736.000,000	4.802.668,61	2,562
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	89.000,000	3.977.410,00	2,122
AEGON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	4.700.000,000	3.704.305,00	1,976
BAYER AG NEW	EUR	68.000,000	3.274.540,00	1,747
AXA SA FLOAT% 2004/29.10.2049	EUR	4.000.000,000	3.133.960,00	1,672
INTESA SAN PAOLO 2,04 2015/30.06.2022	EUR	3.000.000,000	3.025.650,00	1,614
RCI BANQUE 0,75% 2017/12.01.2022	EUR	3.000.000,000	3.017.400,00	1,610
ENEL	EUR	350.000,000	2.896.600,00	1,545
MEDIOBANCA	EUR	384.054,000	2.895.767,16	1,545
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	220.000,000	2.775.520,00	1,481
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	10.800,000	2.675.592,00	1,427
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	2.500.000,000	2.660.700,00	1,419
AKZO NOBEL	EUR	29.000,000	2.547.940,00	1,359
VOLKSWAGEN INT FIN 2,5%2015/29.12.2049	EUR	2.500.000,000	2.523.975,00	1,346
BTPS 0,35% 2016/01.11.2021	EUR	2.500.000,000	2.519.200,00	1,344
MEDIOBANCA SPA TV 2017/18.05.2022	EUR	2.500.000,000	2.514.950,00	1,342
NEXI SPA	EUR	150.000,000	2.451.000,00	1,307
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.444.600,00	1,304
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	2.300.000,000	2.372.427,00	1,265
ISHARES MACQ GBL INFRA 100	EUR	97.000,000	2.335.760,00	1,246
NETFLIX INC 3% 2020/15.06.2025	EUR	2.000.000,000	2.136.820,00	1,140
TELECOM ITALIA 3.25 16/01/2023	EUR	2.000.000,000	2.102.100,00	1,121
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.083.400,00	1,111
ENEL SPA 2,25% 2020/31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.082.380,00	1,111
H5BC HOLDING TV 2014/16.12.2049 CV	EUR	2.000.000,000	2.081.780,00	1,110
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	51.000,000	2.079.525,00	1,109
ISHARES DIGITALISATION UCITS ETF-VCIC ET	EUR	250.000,000	2.058.500,00	1,098
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	2.000.000,000	2.055.420,00	1,096
UNICREDIT SPA 6.75% 2014/10.09.2049	EUR	2.000.000,000	2.031.320,00	1,084
UBI BANCA 0,75% 2017/17.10.2022	EUR	2.000.000,000	2.027.960,00	1,082
VOLKSWAGEN FIN TV 2014/24.03.2049	EUR	2.000.000,000	2.007.900,00	1,071
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	EUR	35.000,000	1.998.850,00	1,066
BANCO SANTANDER SA 4,75% 2018/19.06.2049	EUR	2.000.000,000	1.997.340,00	1,065
BANCO BPM SPA 1,625%2020/18.02.2025	EUR	2.000.000,000	1.980.900,00	1,057
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	28.000,000	1.963.640,00	1,047
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	20.700,000	1.951.389,00	1,041
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEADERS UCITS ET	EUR	100.000,000	1.841.600,00	0,982
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	5.300,000	1.801.099,00	0,961
KORIAN PROMESSES	EUR	57.000,000	1.786.380,00	0,953
LYXOR MSCI WORLD UTILITIES TR UCITS ETF-	EUR	7.500,000	1.744.575,00	0,931
CAP GEMINI	EUR	13.500,000	1.711.800,00	0,913
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	15.600,000	1.691.561,66	0,902
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	215.000,000	1.644.320,00	0,877
ISHARES S&P GLOBAL WATER 50	EUR	36.000,000	1.631.340,00	0,870
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	1.500.000,000	1.619.250,00	0,864
ETF5 PHYSICAL GOLD	EUR	11.000,000	1.600.720,00	0,854
ORANGE SA 1.75% 2020/31.12.2049	EUR	1.500.000,000	1.550.520,00	0,827
FERRARI NV 1.50% 2020/27.05.2020	EUR	1.500.000,000	1.544.310,00	0,824
IBERDROLA INTL BV TV 2020/31.12.2049	EUR	1.500.000,000	1.542.120,00	0,823
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	1.500.000,000	1.520.130,00	0,811
TELEFONICA EUR BV 4,375% 2019/14.03.2068	EUR	1.400.000,000	1.516.046,00	0,809
ESSELUNGA SPA 0,875% 2017/25.10.2023	EUR	1.500.000,000	1.511.715,00	0,806
PIRELLI 1,375% 2018-25/01/2023	EUR	1.500.000,000	1.509.750,00	0,805
GOLDMAN SACHS TV 2020/21.04.2023	EUR	1.500.000,000	1.500.270,00	0,800
UNICREDIT SPA 2% 2019/23.09.2029	EUR	1.500.000,000	1.482.855,00	0,791
TELECOM ITALIA RNC.	EUR	3.400.000,000	1.440.920,00	0,769
RWE AG ORD	EUR	40.000,000	1.382.800,00	0,738
MEDIOBANCA-SUB TIER 2 EMTN PGM 20-30 2.3	EUR	1.250.000,000	1.261.812,50	0,673
ISHARES HEALTHCARE INNOVATION UCITS ETF-	EUR	150.000,000	1.256.250,00	0,670
ETF5 ISE CYBER SECURITY GO UCITS	EUR	60.000,000	1.155.600,00	0,616
INTL GAME TECH 3.50% 2018/15.07.2024	EUR	1.100.000,000	1.144.033,00	0,610
ISHARES S&P GL CLEAN ENERGY	EUR	85.000,000	1.122.510,00	0,599
EUTELSAT 1.5% 2020/13.10.2028	EUR	1.100.000,000	1.116.544,00	0,596
MONTE PASCHI 1.875% 2020/09.01.2026	EUR	1.100.000,000	1.091.387,00	0,582
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	1.000.000,000	1.070.590,00	0,571
ROSSIN SARL 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	1.000.000,000	1.063.810,00	0,567
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	1.000.000,000	1.060.810,00	0,566
BTPS 0,4% 2019/15.05.2030 I/L	EUR	982.000,000	1.053.599,13	0,562
LOGICOR FINAN SARL 1,5% 2020/13.07.2026	EUR	1.000.000,000	1.053.490,00	0,562
SOCIETE GENERALE 1,125% 2020/21.04.2025	EUR	1.000.000,000	1.041.270,00	0,555
ILIAD SA 2,375% 2020-17/06/2026	EUR	1.000.000,000	1.035.320,00	0,552
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	1.000.000,000	1.030.820,00	0,550
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	1.000.000,000	1.027.380,00	0,548
CK HUTCHINSON FIN 1,25% 2016/06.04.2023	EUR	1.000.000,000	1.026.480,00	0,548
TOTAL SA 1,75% 2019/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.026.170,00	0,547
INWIT-EMTN PGM 20-28 1.625% EUR	EUR	1.000.000,000	1.026.150,00	0,547
SOLVAY SA FIN 2,5% 20-02.09.2049	EUR	1.000.000,000	1.025.590,00	0,547
VANG FTSE 100 GBP	EUR	32.000,000	1.024.960,00	0,547

SAIPEM FIN 2,75% 2017/05.04.2022	EUR	1.000.000,000	1.024.380,00	0,546
GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	1.000.000,000	1.022.330,00	0,545
BCO SANTANDER TV 2014/31.12.2049 CV	EUR	1.000.000,000	1.022.280,00	0,545
DEUTSCHE BANK 1% 2020/19.11.2025	EUR	1.000.000,000	1.015.860,00	0,542
DANSKE BK 0,50% 2019/27.08.2025	EUR	1.000.000,000	1.006.230,00	0,537
MONCLER SPA	EUR	20.000,000	1.002.800,00	0,535
INTESA SAN PAOLO 7% 2016/29.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.000.370,00	0,534
DEUTSCHE LUFTHANSA 3% 2020/29.05.2026	EUR	1.000.000,000	997.740,00	0,532
BANCO BPM SPA 6,125% 2020/21.07.2049	EUR	1.000.000,000	997.130,00	0,532
NETFLIX INC.	USD	2.200,000	972.138,60	0,519
KERING	EUR	1.630,000	968.872,00	0,517

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore In Euro	% Incidenza su attività del Fondo
ETFS PHYSICAL GOLD	EUR	11.000,000	1.600.720,00	0,854
SYNGENTA FIN 3,375% 1010/16.04.2026	EUR	1.500.000,000	1.619.250,00	0,864

83

II.1 Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	8.375.468	743.448		
di altri enti pubblici				
di banche	20.353.402	6.182.933	3.582.050	
di altro	13.255.415	38.949.177	5.941.553	1.026.480
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	10.890.487	13.993.732	8.643.780	
con voto limitato				
altri	1.443.349			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		30.336.710		
FIA aperti retail			1.600.720	
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	54.318.121	90.206.000	19.768.103	1.026.480
in percentuale del totale delle attività	28,973	48,117	10,545	0,548

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	47.509.590	108.712.116	8.070.518	1.026.480
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	47.509.590	108.712.116	8.070.518	1.026.480
in percentuale del totale delle attività	25,341	57,989	4,305	0,548

Altri Paesi: Singapore

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	6.999.406	
Altri	104.733.253	49.255.289
Titoli di capitale	63.336.869	83.268.436
Parti di O.I.C.R.	49.837.447	25.073.603
Totale:	224.906.975	157.597.328

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 13.159.551.

81

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro	997.130		1.070.590	
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato Altri				
Parti di O.I.C.R.: FIA aperti retail Altri (da specificare)				
Totali: In valore assoluto In percentuale del totale delle attività	997.130 0,532	0,000	1.070.590 0,571	0,000

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato Altri		1.488.750
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.	3.433.350	2.157.685
Totale:	3.433.350	3.646.435

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 2.831.445.

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	55.607.562		15.908.371		28.961.713	

83

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di Interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	1.212.953		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	1.212.953				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.413.210
di cui valuta	412.438
conto corrente operatività futures	16.108.842
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	17.934.490

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	936.896
Interessi su disponibilità liquid	675
Interessi su titoli di Stato	6.643
Interessi su titoli di debito	929.578
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	936.896



Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il fondo ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista	987.703			
Totali	987.703			

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
31 Dicembre 2020	05 Gennaio 2021	10.972

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	246.560
Commissioni di Banca Depositaria	8.526
Spese di revisione	28.432
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	2.440
Commissioni di incentive	
Commissioni Calcolo Nav	6.880
Altre	2.868
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	7.571
Totale	303.277

Sezione IV- Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione della classe R a fine periodo detenute da soggetti residenti sono:

n.242.819,906 pari al 98,099% del totale della classe.

Le quote in circolazione della classe R a fine periodo detenute da soggetti non residenti sono:

n.4.706,086 pari al 1,901 % del totale della classe.

Non sono state sottoscritte quote della classe R da investitori qualificati.

Le quote in circolazione della classe L, sono n. 1.451.487,000 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Variazione del patrimonio netto della Classe L

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		
DESCRIZIONE	Rendiconto 2020	Rendiconto 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	153.261.984	88.043.538
Incrementi:		
Sottoscrizioni:		
Sottoscrizioni singole	13.958.882	55.334.259
Piani di accumulo		
Switch in entrata		
Switch da fusione		
Reinvestimento cedola		
Risultato positivo della gestione		14.982.164
Decrementi:		
Rimborsi:		
Riscatti	6.477.767	3.097.977
Piani di rimborso		
Switch in uscita		
Proventi distribuiti		
Risultato negativo della gestione	1.470.797	
Patrimonio netto a fine periodo	159.272.303	153.261.984
Numero totale quote in circolazione	1.451.487,000	1.383.470,000

Variazione del patrimonio netto della Classe R

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO			Rendiconto 2020	Rendiconto 2019
DESCRIZIONE				
Patrimonio netto a inizio periodo			27.185.459	16.603.056
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole		2.829.928	7.888.816
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			276.808
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione			2.775.275
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti		2.639.558	358.496
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		479.320	
Patrimonio netto a fine periodo			26.896.508	27.185.459
Numero totale quote in circolazione			247.525.992	246.587.110

Sezione V- Altri dati patrimoniali

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	8.171.072	4,389
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO			6.424	6.424		-13	-13
EURO	163.933.007		18.450.435	182.383.442		-314.229	-314.229
LIRA STERLINA INGLESE			58.195	58.195			
JPY GIAPPONESE	371.560		14.227	385.787		-3	-3
CORONA SVEDESE			19.177	19.177		-4	-4
DOLLARO USA	4.294.810		322.928	4.617.738	-987.703		-987.703

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	-12.172.784	-431.352	4.094.640	-230.921
Titoli di debito	-1.187.560		1.430.638	
Titoli di capitale	-10.150.567	-431.352	735.653	-230.921
Parti di O.I.C.R.	-834.657		1.928.349	
OICVM	-834.657		1.928.349	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:	-651.522		84.960	
Titoli di debito	38.160		84.960	
Titoli di capitale	-689.682			
Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-673.763		-37.557	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	5.810.699		2.696.906	
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-238.949	51.112

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-172.058

III.4 Altre oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.



Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI			IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR				
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	2.794	1,573						
provvigioni di base	2.794	1,573						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	27	0,015						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	157	0,084						
4. Compenso del depositario	129	0,073						
5. Spese di revisione del fondo	28	0,016						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	20	0,011						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	180	0,101						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	180	0,101						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	3.335	1,873						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	272		0,221					
su titoli azionari	111		0,077					
su titoli di debito	92		0,063					
su derivati	18		0,006					
altri (da specificare)	51		0,075					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	172			25,333				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	3.779	2,128						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigione di incentivo

La provvigione di incentivo è pari al 20 % dell'extra-performance maturata nell'anno solare, ed è calcolata sul minore ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo cui si riferisce la performance. Per l'esercizio 2020 il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.



IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2020, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 1.683.095, riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2020 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2021. Nel corso dell'esercizio 2020 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 991.500.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2020 è di 26 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 114.242, riferita alla parte fissa ed è relativa a 3 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2020 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 62.038.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2020 ammonta a Euro 1.317.431 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2020.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 6,79%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Open Capital Total Return è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 28 aprile 2020 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La Policy è basata su principi che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, non incoraggiano attività di assunzione di rischi che siano incompatibili con i profili di rischio del Fondo o con il regolamento di gestione di quest'ultimo e che non interferiscono con l'obbligo di Open Capital Partners SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	3.909
Altri ricavi	736
altri ricavi	736
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-135
TOTALE	4.510

Sezione VI- Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono state maturate imposte a carico del Fondo.

Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento (tra cui la strategia Long/Short equity su aree geografiche o settori industriali) sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Alla data del 31 dicembre 2020 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 8.165.000,00 (di cui long: Euro 8.165.000,00 e short: Euro 0).

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	149.759	66.853	55.569		272.181
Di cui a società del gruppo					

3. Open Capital Partners SGR non ha ricevuto soft commission.

4. Il Fondo nel corso del 2020 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	373.593.092
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	25.906.134
Sottoscrizioni	16.788.809
Rimborsi	9.117.325
Patrimonio netto medio del Fondo	177.590.437
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	195,780

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020**

Situazione Patrimoniale al 31 Dicembre 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.009.668	85,238	14.560.518	83,654
A1. Titoli di debito	3.431.338	20,876	8.182.198	47,009
A1.1 titoli di stato	577.377	3,512		
A1.2 altri	2.853.961	17,364	8.182.198	47,009
A2. Titoli di capitale	3.851.559	23,434	6.378.320	36,645
A3. Parti di O.I.C.R.	6.726.771	40,928		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.238.723	7,117
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			1.238.723	7,117
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	311.569	1,896		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	311.569	1,896		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o 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	2.087.091	12,699	1.488.992	8,555
F1. Liquidità disponibile	2.087.091	12,699	1.488.992	8,555
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	27.370	0,167	117.313	0,674
G1. Ratei attivi	27.370	0,167	117.313	0,674
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	16.435.698	100,000	17.405.546	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
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 PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	47.350	107.264
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.540	106.037
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.810	1.227
TOTALE PASSIVITÀ	47.350	107.264
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.388.348	17.298.282
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	172.664,320	164.528.190,000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	94,915	105,139
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	16.377.995	16.692.388
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	172.556,000	158.840,000
VALORE QUOTA CLASSE L	94,914	105,089
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	10.353	605.893
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	108,320	5.688,190
VALORE QUOTA CLASSE R	95,575	106,518

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	42.310,320
Qte emesse cl L	42.202,000
Qte emesse cl R	108,320
Quote rimborsate	34.174,190
Qte rimborsate cl L	28.486,000
Qte rimborsate cl R	5.688,190

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL
SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2020**

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-907.999		3.392.362	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	236.826		565.938	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	169.955		283.140	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	59.743		282.798	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	7.128			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.070.812		2.575.946	
A2.1 Titoli di debito	-226.725		607.183	
A2.2 Titoli di capitale	-1.949.061		1.975.961	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	104.974		-7.198	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	839.762		224.004	
A3.1 Titoli di debito	120.035		207.790	
A3.2 Titoli di capitale	156.172		16.214	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	563.555			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	86.225		26.474	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		-907.999		3.392.362
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-289.067		204.205	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.300		6.650	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.300		6.650	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-292.367		149.313	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale	-292.367		149.313	
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			48.242	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale			48.242	
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-289.067		204.205
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI	117.775		46.446	
C1.1 Su strumenti quotati	117.775		46.446	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-6.774		-91	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-6.774		-91	
E3.1 Risultati realizzati	-5.564		-37	
E3.2 Risultati non realizzati	-1.210		-54	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-1.086.065		3.642.922
G. ONERI FINANZIARI	-5.017		-2.822	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.017		-2.822	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-1.091.082		3.640.100
H. ONERI DI GESTIONE	-327.992		-396.282	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-221.970		-252.840	
di cui Classe L	-221.180		234.776	
di cui Classe R	-790		18.064	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.000		-8.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-17.111		-18.021	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.312		-10.195	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-64.599		-107.226	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	178		30	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	79		38	
I2. Altri ricavi	127		86	
I3. Altri oneri	-28		-94	
Risultato della gestione prima delle imposte		-1.418.896		3.243.848
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		-1.418.896		3.243.848
di cui Classe R	-2.259		568.968	
di cui Classe L	-1.416.637		2.674.880	

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

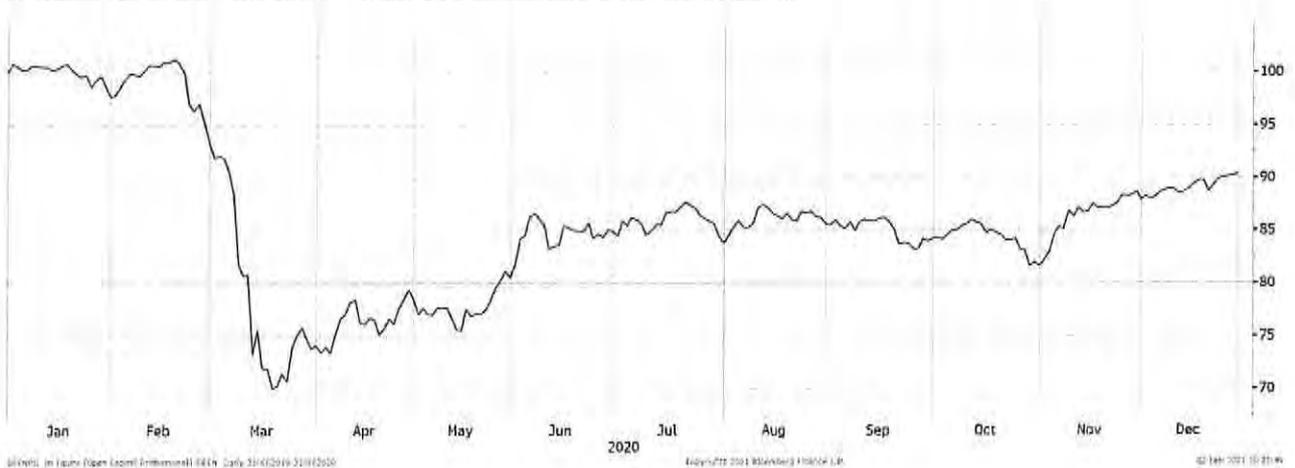
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

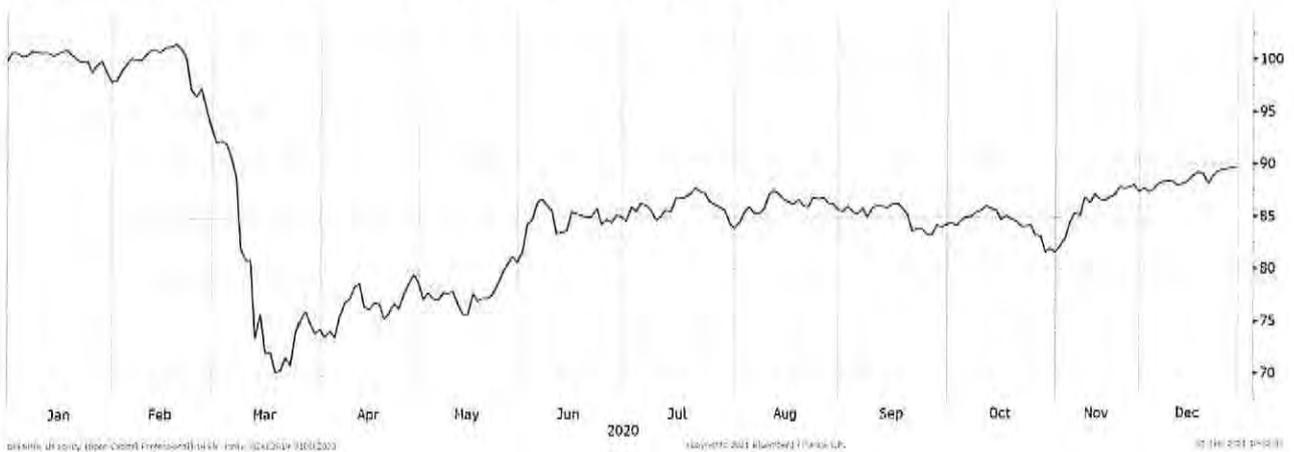


Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2020 (Classe L)



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2019 (Classe R)

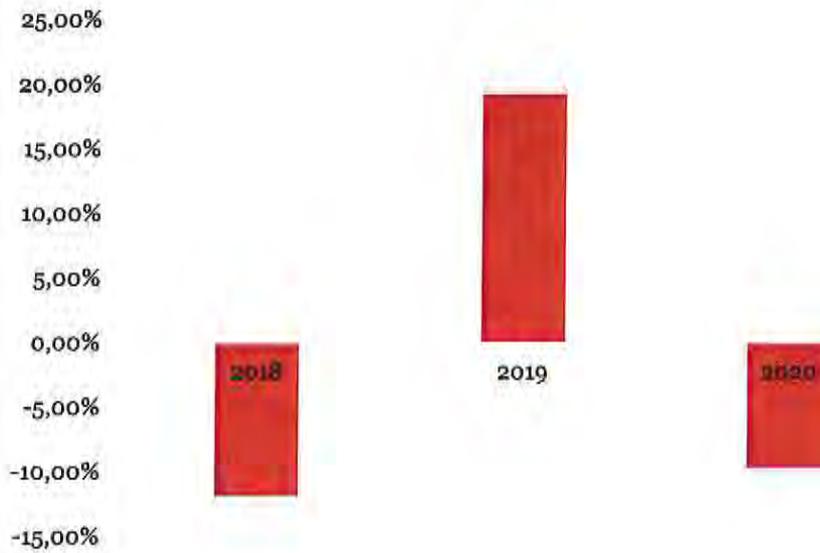


Il benchmark è così composto: 50% Comit Globale R (ITSMBCIG), 50% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate: Corporate Total Return Unhedged (Io2087EU).

B

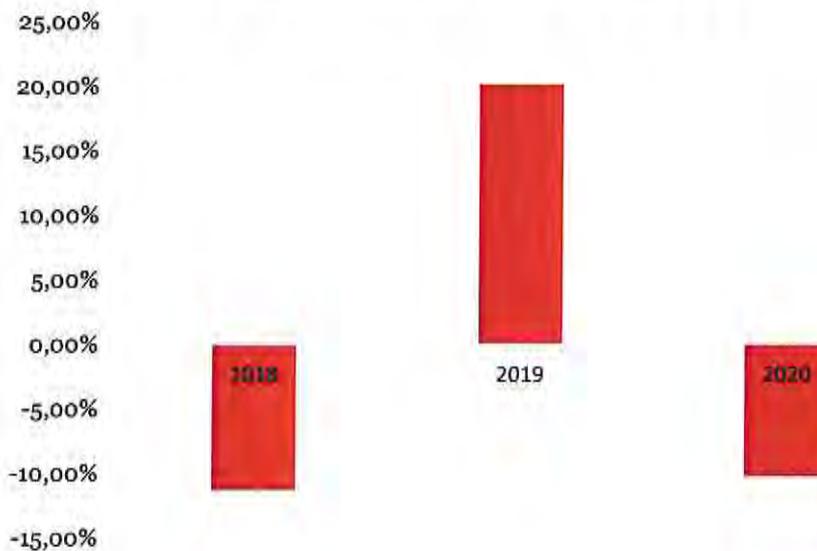
Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)

Il Fondo Open Capital Professional è attivo dal 23 febbraio 2018 con la classe L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2018 al 2020.



Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe R)

Il Fondo Open Capital Professional è attivo dal 23 febbraio 2018 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2018 al 2020.



I dati di rendimento del Fondo non includono gli eventuali costi di sottoscrizione/rimborso e la tassazione che rimangono a carico dell'investitore

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
valore quota in Classe L	105,089	88,140	
valore quota in Classe R	106,518	88,680	
valore quota fin Classe L	94,914	105,089	88,138
valore quota fin Classe R	95,575	106,518	88,676
performance netta Classe L	-9,683	19,230	
performance netta Classe R	-10,275	20,115	
Performance del benchmark di riferimento.	0,278	17,539	-8,734
valore massimo della quota Classe L	106,425	105,672	103,089
valore massimo della quota Classe R	108,250	107,097	103,272
valore minimo della quota Classe L	73,598	87,807	87,229
valore minimo della quota Classe R	74,830	88,347	87,757

Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe L e di Classe R è dovuto al differente regime di spese applicate.

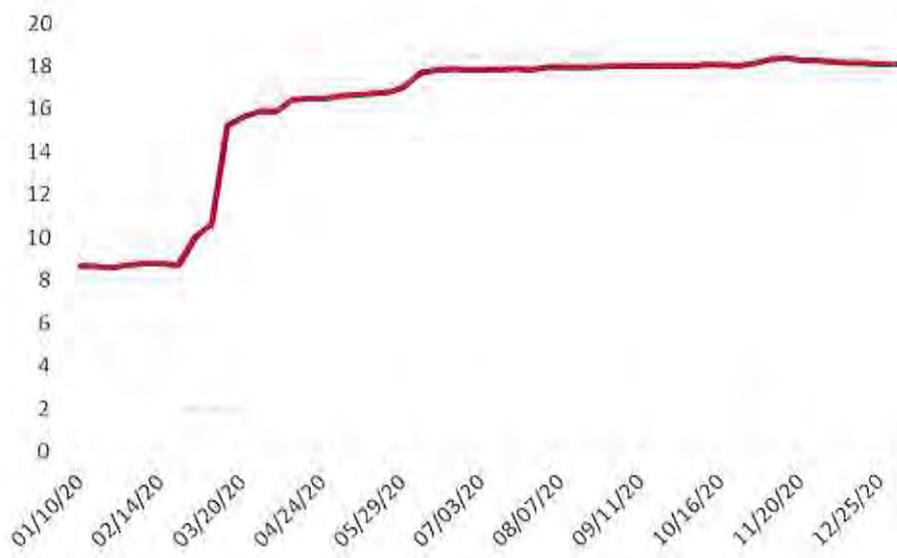
Il fondo non distribuisce proventi.

Il fondo è soggetto ai rischi legati alla gestione attiva del portafoglio e alle strategie messe in atto dal team di gestione.

I rischi di mercato, di controparte, di cambio, di liquidità e di concentrazione vengono monitorati e mitigati tramite un sistema automatizzato in grado di verificare ex-ante il rispetto dei limiti imposti al gestore (esposizione massima ad asset class, duration complessiva di portafoglio, posizioni su divise o mercati, etc...).

La funzione Risk Management controlla giornalmente il rispetto dei limiti definiti da regolamento del fondo e dalle delibere del Consiglio di Amministrazione; il controllo e l'analisi dei rischi vengono effettuati ex-post grazie all'utilizzo di un apposito software per il monitoraggio delle posizioni del fondo e della volatilità.

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) ha subito una brusca impennata a cavallo dei mesi di febbraio e marzo per via dell'impatto della pandemia sui mercati azionari ed obbligazionari; si è quindi mantenuta costante nel corso dell'anno.



Particolari controlli vengono effettuati sull'operatività in strumenti finanziari e derivati utilizzati a fini di copertura (anche al fine di modificare la *duration* complessiva del portafoglio).

Il controllo sull'esposizione complessiva e sulla copertura delle posizioni "corte" viene effettuata con il metodo degli impegni.

L'indice di leva massimo è stato pari a 1,21 mentre il valore medio è stato 1,08.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2020 non si sono verificati errori quote rilevanti.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
 - in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
 - le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
 - i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta ove applicata;
 - le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente nella Sezione Reddittuale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
 - il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
 - il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
 - gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
 - gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
 - la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
 - le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
 - gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
 - le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo), ed il cambio della data di riferimento della valutazione;
 - le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
 - gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
 - gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
 - gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.
- La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

2. Criteri di valutazione

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoproviders di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoproviders di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRIA	122.230	0,87
CAYMAN (ISOLE)	266.260	1,90
FRANCIA	865.771	6,18
GERMANIA	686.260	4,90
IRLANDA	4.490.510	32,05
ITALIA	3.066.622	21,88
LUSSEMBURGO	2.201.921	15,72
NORVEGIA	173.151	1,24
PAESI BASSI	414.522	2,96
REGNO UNITO	746.564	5,33
STATI UNITI	975.857	6,97
Totall:	14.009.668	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo (titoli quotati)

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo			212.250	1,291		
Bancario	426.128	2,593	574.657	3,496		
Chimico/Farmaceutico	680.161	4,138				
Titoli Stato/Enti Pubblici			577.377	3,513		
Commercio	526.232	3,202				
Comunicazioni	592.763	3,607	99.610	0,606		
Elettronico	447.215	2,721	104.119	0,633		
Finanziario			306.534	1,865	6.225.251	37,876
Immobiliare-Edilizio			184.088	1,120		
Minerale - Metallurgico			745.529	4,536		
Tessile	101.048	0,615				
Energetico	157.244	0,957	312.207	1,900		
Cartario/Editoriale					188.846	1,149
Diversi	920.768	5,601	314.967	1,916	312.674	1,903
Totali:	3.851.559	23,434	3.431.338	20,876	6.726.771	40,928

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	124.000,000	912.640,00	5,553
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEADERS UCITS ET	EUR	29.200,000	537.747,20	3,272
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	EUR	8.400,000	479.724,00	2,919
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	37.000,000	466.792,00	2,840
ISHARES HEALTHCARE INNOVATION UCITS ETF-	EUR	55.000,000	460.625,00	2,803
TEAMVIEWER-ORD SHS	EUR	10.000,000	438.300,00	2,667
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	10.150,000	413.866,25	2,518
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI-SICAV ETF C	EUR	6.500,000	398.515,00	2,425
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	8.650,000	386.568,50	2,352
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS E	EUR	7.600,000	339.340,00	2,065
SACE SPA TV 2015/10.02.2049	EUR	300.000,000	314.967,00	1,916
ISHARES S&P GLOBAL WATER 50	EUR	6.900,000	312.673,50	1,902
ENEL SPA 2.50% 2018/24.11.2078	EUR	300.000,000	312.207,00	1,900
NETFLIX INC.	USD	700,000	309.316,83	1,882
ETFS ISE CYBER SECURITY GO UCITS	EUR	16.000,000	308.160,00	1,875
FCA BANK 0,5% 2019/13.09.2024	EUR	300.000,000	302.955,00	1,843
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	1.200,000	297.288,00	1,809
ISHARES DIGITALISATION UCITS ETF-VCIC ET	EUR	36.000,000	296.424,00	1,804
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	865,000	293.952,95	1,789
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	36.000,000	275.328,00	1,675
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	1.400,000	266.259,70	1,620
BTPS 0,65% 2019/28.10.2027 I/L ITALIA	EUP	250.000,000	256.954,76	1,563
ASTRAZENECA PLC. GBP	GBP	3.100,000	253.567,12	1,543
ISHARES MACQ GBL INFRA 100	EUR	9.000,000	216.720,00	1,319
BTPS 0,4% 2019/15.05.2030 I/L	EUR	200.000,000	214.582,30	1,306
GENERALI 2,124% 2019/01.10.2030	EUR	200.000,000	212.250,00	1,291
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	200.000,000	208.340,00	1,268
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	200.000,000	206.298,00	1,255
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	16.000,000	206.194,33	1,255
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF-SICAV ETF ACC	EUR	18.600,000	202.851,60	1,234
ISHARES S&P GL CLEAN ENERGY	EUR	14.300,000	188.845,80	1,149
WEBUILD SA EX SALINI 1,75% 17/26.10.24	EUR	200.000,000	184.088,00	1,120
CAP GEMINI	EUR	1.400,000	177.520,00	1,080
MARINE HARVEST	NOK	9.500,000	173.150,88	1,054
INTESA SAN PAOLO 1,75% 2019/04.07.2029	EUR	150.000,000	163.890,00	0,997
AMAZON.COM INC.	USD	60,000	159.692,57	0,972
ENEL	EUR	19.000,000	157.244,00	0,957
LYXOR ETF STOXX UTILITIES	EUR	2.700,000	156.681,00	0,953
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	10.500,000	156.303,00	0,951
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	2.000,000	151.752,88	0,923
MEDIOBANCA	EUR	20.000,000	150.800,00	0,918
PFIZER INC.	USD	4.950,000	148.900,47	0,906
AIR LIQUIDE	EUR	1.100,000	147.675,00	0,899
LYXOR MSCI WORLD UTILITIES TR UCITS ETF-	EUR	625,000	145.381,25	0,885
LYXOR ETF MSCI INDIA MILANO	EUR	8.000,000	142.240,00	0,865
BAYER AG NEW	EUR	2.700,000	130.018,50	0,791
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	100.000,000	122.230,00	0,744
SAP SE	EUR	1.100,000	117.942,00	0,718
MEDIOBANCA 3% 2015/10.09.2025	EUR	100.000,000	107.812,00	0,656
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	100.000,000	106.428,00	0,648
BTP COVID 1,4% 20/26.05.2025 I/L ITALIA	EUR	100.000,000	105.840,00	0,644
VOLKSWAGEN INTL F 3,500% 2020-31/12/2199	EUR	100.000,000	105.416,00	0,641
ENEL SPA 2,25% 2020/31.12.2049	EUR	100.000,000	104.119,00	0,633
IBERDROLA INTL BV TV 2020/31.12.2049	EUR	100.000,000	102.808,00	0,626
GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	100.000,000	102.233,00	0,622
KERING	EUR	170,000	101.048,00	0,615
MONCLER SPA	EUR	2.000,000	100.280,00	0,610
TELECOM ITALIA 1,125% 2015/26.03.2022 CV	EUR	100.000,000	99.610,00	0,606
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	100.000,000	98.310,00	0,598

87

II.1 Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	577.377			
di altri enti pubblici				
di banche	271.702	302.955		
di altro	1.533.891	638.985	106.428	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	683.652	1.112.503	1.789.144	
con voto limitato				
Altri				266.260
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		6.584.531		
FIA aperti retail		142.240		
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	3.066.622	8.781.214	1.895.572	266.260
in percentuale del totale delle attività	18,657	53,428	11,533	1,620

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	6.863.989	5.370.416	1.775.263	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	6.863.989	5.370.416	1.775.263	
in percentuale del totale delle attività	41,762	32,675	10,801	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	559.297	
Altri	4.834.756	10.038.222
Titoli di capitale	22.205.535	22.939.408
Parti di O.I.C.R.	6.991.692	933.450
Totale:	34.591.280	33.911.080

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 893.337

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

Il Fondo al 31 dicembre 2020 non ha in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsti
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
Altri		
Titoli di capitale	60.062	1.006.418
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	60.062	1.006.418

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 333.857



II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	1.624.507		405.928		1.400.903	



II.4 Strumenti Finanziari Derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti	311.569		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	311.569				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.



II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.243.687
di cui valuta	205.588
conto corrente operatività futures	637.816
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	2.087.091

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
interessi su disponibilità liquide	54
interessi su titoli di Stato	523
interessi su titoli di debito	26.793
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	27.370

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il fondo non ha in essere al 31 dicembre 2020 affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 31 dicembre 2020 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	25.651
Commissioni di Banca Depositaria	7.502
Spese di revisione	8.530
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	610
Commissioni di Incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	248
Altre:	
Debiti per interessi passivi	223
Oneri Finanziari	2.586
Totale	47.350

Sezione IV- Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione della classe R a fine periodo detenute da soggetti residenti sono: n.108,320 pari al 100% del totale della classe.

Non sono state sottoscritte quote della classe R da investitori qualificati e soggetti non residenti.

Le quote in circolazione della classe L, sono n. 172.556,000 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. AT Fund.



Variazione del patrimonio netto della Classe L

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		
DESCRIZIONE	Rendiconto 2020	Rendiconto 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	16.692.388	13.294.881
Incrementi:		
Sottoscrizioni:		
Sottoscrizioni singole	3.698.513	5.520.834
Piani di accumulo		
Switch in entrata		
Switch da fusione		
Reinvestimento cedola		
Risultato positivo della gestione		2.674.880
Decrementi:		
Rimborsi:		
Riscatti	2.596.269	4.798.207
Piani di rimborso		
Switch in uscita		
Proventi distribuiti		
Risultato negativo della gestione	1.416.637	
Patrimonio netto a fine periodo	16.377.995	16.692.388
Numero totale quote in circolazione	172.556,000	158.840,000

Variazione del patrimonio netto della Classe R

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		
DESCRIZIONE	Rendiconto 2020	Rendiconto 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	605.893	5.466.413
Incrementi:		
Sottoscrizioni:		
Sottoscrizioni singole	10.000	
Piani di accumulo		
Switch in entrata		
Switch da fusione		
Reinvestimento cedola		
Risultato positivo della gestione		568.967
Decrementi:		
Rimborsi:		
Riscatti	603.281	5.151.713
Piani di rimborso		
Switch in uscita		277.774
Proventi distribuiti		
Risultato negativo della gestione	2.259	
Patrimonio netto a fine periodo	10.353	605.893
Numero totale quote in circolazione	108,320	5.688,190

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, Indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	2.754.053	16,805
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	12.562.510		1.819.561	14.382.071		-47.127	-47.126
LIRA STERLINA INGLESE	253.567		15.751	269.318		-19	-19
CORONA NORVEGESE	173.151		176.553	349.704		-67	-67
DOLLARO USA	1.332.009		102.597	1.434.605		-138	-138

89

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	-2.070.812	-4.411	839.762	-23.821
Titoli di debito	-226.725		120.035	
Titoli di capitale	-1.949.061	-4.411	156.172	-23.821
Parti di O.I.C.R.	104.974		563.555	
OICVM	104.974		563.555	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:	-292.367			
Titoli di debito				
Titoli di capitale	-292.367			
Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	86.225		117.775	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.



III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-5.564	-1.210

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-5.017

III.4 Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.



Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	222	1,563						
provvigioni di base	222	1,563						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	8	0,056						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	31	0,216						
4. Compenso del depositario	17	0,120						
5. Spese di revisione del fondo	9	0,060						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	16	0,115						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	22	0,157						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	22	0,157						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	325	2,258						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	34		0,161					
su titoli azionari	21		0,047					
su titoli di debito	7		0,051					
su derivati	1		0,005					
altri (da specificare)	5		0,058					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	5			22,495				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	364	2,850						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigione di incentivo

La provvigione di incentivo è pari al 20 % dell'extra-performance maturata nell'anno solare, ed è calcolata sul minore ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo cui si riferisce la performance. Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha maturato commissioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2020, Open Capital Partners SGR ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 1.683.095, riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2020 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2021. Nel corso dell'esercizio 2020 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 991.500.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2020 è di 26 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 10.057, riferita alla parte fissa ed è relativa a 3 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2020 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 5.461.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2020 ammonta a Euro 1.317.431 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2020.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 0,60%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Open Capital Total Return è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 28 aprile 2020 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La Policy è basata su principi che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, non incoraggiano attività di assunzione di rischi che siano incompatibili con i profili di rischio del Fondo o con il regolamento di gestione di quest'ultimo e che non interferiscono con l'obbligo di Open Capital Partners SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	79
Altri ricavi	127
altri ricavi	127
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-28
TOTALE	178

Sezione VI- Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono state maturate imposte a carico del fondo.

Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento (tra cui la strategia Long/Short equity su aree geografiche o settori industriali) sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Alla data del 31 dicembre 2020 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 1.527.950,00 e USD 1.499.500,00 (di cui long: Euro 1.527.950,00 e USD 1.499.500,00 e short: Euro 0).

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	16.380	4.843	12.489		33.712
Di cui a società del gruppo					

3. Open Capital Partners SGR non ha ricevuto soft commission.

4. Il fondo nel corso del 2020 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	68.341.646
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	6.908.063
Sottoscrizioni	3.708.513
Rimborsi	3.199.550
Patrimonio netto medio del Fondo	14.205.914
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	432,451

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL OPPORTUNITY
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020**

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.142.556	64,346
A1. Titoli di debito	2.353.271	14,929
A1.1 titoli di stato	992.751	6,298
A1.2 Altri	1.360.520	8,631
A2. Titoli di capitale	7.789.285	49,417
A3. Parti di O.I.C.R.		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o 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	5.603.726	35,551
F1. Liquidità disponibile	5.603.726	35,551
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	16.235	0,103
G1. Ratei attivi	16.235	0,103
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	15.762.517	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	
	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
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 PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		98,525
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		86,165
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		12,360
TOTALE PASSIVITÀ		98,525
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		15.663.992
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		150.000,000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		104,427

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	150.000,000

84

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL OPPORTUNITY
SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2020**

		Relazione al 31.12.2020	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	797.722	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	15.114	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.996	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	13.118	
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	628.647	
A2.1	Titoli di debito		
A2.2	Titoli di capitale	627.868	
A2.3	Parti di O.I.C.R.	779	
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	153.961	
A3.1	Titoli di debito	-27.866	
A3.2	Titoli di capitale	181.827	
A3.3	Parti di O.I.C.R.		
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		797.722
B.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale		
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
C1.1	Su strumenti quotati		
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D.	DEPOSITI BANCARI		
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.660	
E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1	Risultati realizzati		
E1.2	Risultati non realizzati		
E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1	Risultati realizzati		
E2.2	Risultati non realizzati		
E3.	LIQUIDITA'	-1.660	
E3.1	Risultati realizzati	-1.580	
E3.2	Risultati non realizzati	-80	
F.	ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	Risultato lordo della gestione di portafoglio		796.062
G.	ONERI FINANZIARI	-102	
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-102	
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio		795.960
H.	ONERI DI GESTIONE	-131.998	
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-83.505	
	di cui Classe L		
	di cui Classe R		
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.208	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-4.804	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-814	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-40.667	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	30	
I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide	30	
I2.	Altri ricavi		
I3.	Altri oneri		
	Risultato della gestione prima delle imposte		663.992
L.	IMPOSTE		
L1.	Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio		
L2.	Risparmio di imposta		
L3.	Altre imposte		
	Utile/Perdita dell' esercizio		663.992

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL OPPORTUNITY

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

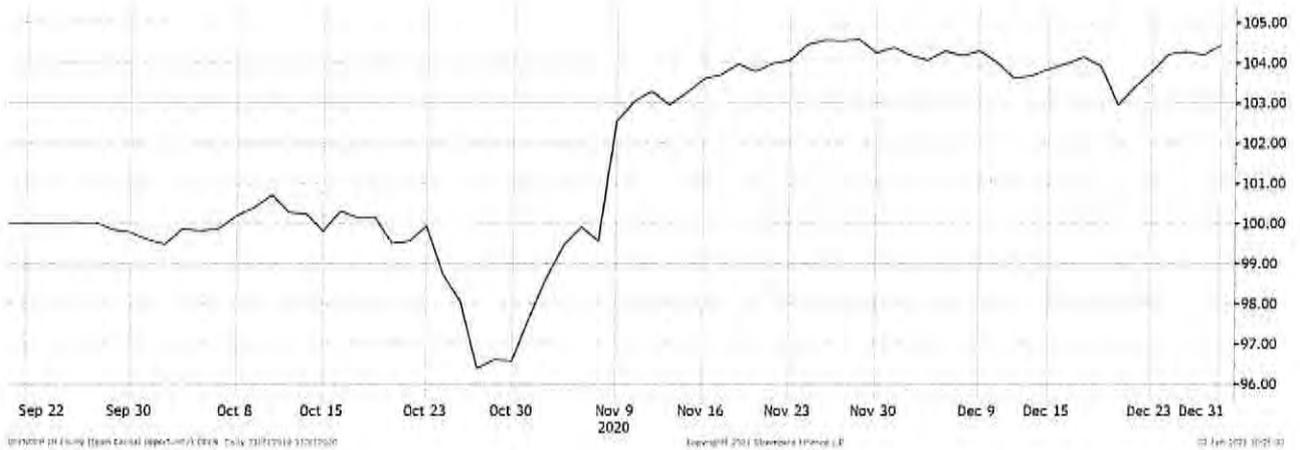
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni



Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2020 (Classe I)



Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe I)

Il Fondo Open Capital Opportunity è attivo dal 21 settembre 2020 con la classe I e pertanto non è riportato il grafico dell'andamento del fondo degli ultimi dieci anni.

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020
valore quota in	99,997
valore quota fin	104,427
performance netta	4,43
valore massimo	104,582
valore minimo	96,379

Il fondo non distribuisce proventi.

Il fondo è soggetto ai rischi legati alla gestione attiva del portafoglio e alle strategie messe in atto dal team di gestione.

I rischi di mercato, di controparte, di cambio, di liquidità e di concentrazione vengono monitorati e mitigati tramite un sistema automatizzato in grado di verificare ex-ante il rispetto dei limiti imposti al gestore (esposizione massima ad asset class, duration complessiva di portafoglio, posizioni su divise o mercati, etc...).

La funzione Risk Management controlla giornalmente il rispetto dei limiti definiti da regolamento del fondo e dalle delibere del Consiglio di Amministrazione; il controllo e l'analisi dei rischi vengono effettuati ex-post grazie all'utilizzo di un apposito software per il monitoraggio delle posizioni del fondo e della volatilità.

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio.

L'indice di leva massimo è stato pari a 1,22 mentre il valore medio è stato 1,02.

Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 31 dicembre 2020 non si sono verificati errori quote rilevanti.



Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di O.I.C.R. oggetto di negoziazione;
- i dividendi maturati sui titoli azionari in portafoglio vengono registrati il giorno della quotazione ex-cedola al netto della ritenuta d'imposta ove applicata;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente nella Sezione Reddittuale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data della relazione di gestione originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione.
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo), ed il cambio della data di riferimento della valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

2. Criteri di valutazione

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;
- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;
- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;
- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;
- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;
- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;
- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoproviders di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";
- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;
- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoproviders di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;
- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
EUROPA CENTRALE	955.152	9,42
FRANCIA	356.640	3,52
GERMANIA	1.656.720	16,33
ITALIA	2.739.074	27,01
LUSSEMBURGO	125.856	1,24
PAESI BASSI	475.300	4,69
REGNO UNITO	449.631	4,43
STATI UNITI	3.384.183	33,36
Totale	10.142.556	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo (titoli quotati)

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	419.900	2,664				
Bancario	254.405	1,614	459.405	2,915		
Cementi- Costruzioni	78.000	0,495				
Agricolo	888.486	5,637				
Chimico- Farmaceutico	1.677.575	10,643				
Meccanico	265.105	1,682				
Comunicazioni	657.673	4,172				
Elettronico	482.490	3,061				
Finanziario	791.527	5,022	405.368	2,572		
Titoli di Stato /Enti Pubblici			1.488.498	9,442		
Minerale - Metallurgico	619.096	3,928				
Tessile	356.640	2,263				
Energetico	891.099	5,653				
Diversi	407.289	2,583				
Totali:	7.789.285	49,417	2.353.271	14,929		

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
BAYER AG NEW	EUR	12.000,000	577.860,00	3,666
COCA COLA CO.	USD	12.000,000	537.778,87	3,412
USA TREASURY 0.125%2020/30.11.2022	USD	610.000,000	498.527,13	3,163
EBRD 5% 2019/05.11.2024	RUB	44.000.000,000	495.747,41	3,145
USA-TREASURY 0.50% 2020/15.03.2023	USD	600.000,000	494.223,46	3,135
SAP SE	EUR	4.500,000	482.490,00	3,061
EBRD 6% 2017/24.07.20023	RUB	40.000.000,000	459.404,65	2,915
GLAXOSMITHKLINE	GBP	30.000,000	449.631,45	2,853
VISA INC CLASS A SHS	USD	2.500,000	446.861,98	2,835
PG&E CORP.	USD	40.000,000	407.289,37	2,584
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	400.000,000	405.368,00	2,572
PFIZER INC.	USD	13.000,000	391.051,73	2,481
ROYAL DUTCH SHELL A EUR	EUR	25.000,000	365.350,00	2,318
KERING	EUR	600,000	356.640,00	2,263
MC DONALD'S CORP.	USD	2.000,000	350.706,87	2,225
LUFTHANSA – NOMINATIVE	EUR	30.000,000	324.450,00	2,058
E ON AG	EUR	30.000,000	271.920,00	1,725
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	20.000,000	257.742,91	1,635
AZA SPA	EUR	150.000,000	195.675,00	1,241
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	10.500,000	186.585,00	1,184
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	13.000,000	185.380,00	1,175
POSTE ITALIA	EUR	19.000,000	158.080,00	1,003
ENEL	EUR	19.000,000	157.244,00	0,998
UNIPOL ORD.	EUR	40.000,000	156.400,00	0,992
ITALGAS SPA	EUR	30.000,000	156.000,00	0,990
PIRELLI & C SPA	EUR	35.000,000	155.155,00	0,984
RECORDATI ORD NEW	EUR	2.900,000	131.457,00	0,834
MEDIOBANCA	EUR	17.000,000	128.180,00	0,813
SAIPEM SPA	EUR	58.000,000	127.890,00	0,811
DIASORIN	EUR	750,000	127.575,00	0,809
B.CA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	EUR	85.000,000	126.225,00	0,801
TENARIS SA EUR	EUR	19.000,000	125.856,00	0,798
HERA SPA	EUR	37.000,000	110.260,00	0,700
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	7.500,000	109.950,00	0,698
UNIPOL SAI S.P.A	EUR	36.000,000	78.120,00	0,496
BUZZI UNICEM ORD.	EUR	4.000,000	78.000,00	0,495
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	200.000,000	75.480,00	0,479

II.1 Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro	405.368		992.751	495.747 459.405
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto illimitato Altri	2.333.706	2.614.516	2.841.063	
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri (da specificare)				
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	2.739.074 17,377	2.614.516 16,587	3.833.814 24,322	955.152 6,060

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	2.569.512	3.739.230	3.833.814	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	2.569.512 16,302	3.739.230 23,722	3.833.814 24,322	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	999.684	
Altri	1.883.383	501.932
Titoli di capitale	14.977.447	7.997.856
Parti di O.I.C.R.	1.152.816	1.153.594
Totale:	19.013.330	9.653.382

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 1.464.454.



II.2 Strumenti finanziari non quotati

Il Fondo, nel corso dell'esercizio non ha investito in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO					405.368	
DOLLARO USA			992.751			
RUBLO RUSSO			955.152			

I.4 Strumenti Finanziari Derivati

Il fondo, al 31 dicembre 2020, non ha in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.



II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	5.583.900
di cui valuta	19.826
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	5.603.726

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	26
Interessi su titoli di Stato	778
Interessi su titoli di debito	15.431
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	16.235

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il fondo non ha in essere al 31 dicembre 2020 affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 31 dicembre 2020 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	4.623
Commissioni di Banca Depositaria	1.262
Spese di revision	8.279
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	814
Commissioni di incentive	68.957
Commissioni Calcolo Nav	1.989
Altre	241
Altre:	
Debiti per Interessi passivi	102
Oneri Finanziari	12.258
Totale	98.525

Sezione IV- Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione della classe I a fine periodo detenute da soggetti residenti sono:
n.150.000 pari al 100% del totale della classe.

Non sono state sottoscritte quote della classe I da investitori qualificati e soggetti non residenti.



Variazione del patrimonio netto della Classe I

DESCRIZIONE		Rendiconto 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi:	Sottoscrizioni:	
	Sottoscrizioni singole	15.000.000
	Piani di accumulo	
	Switch in entrata	
	Switch da fusione	
	Reinvestimento cedola	
	Risultato positivo della gestione	663.992
Decrementi:	Rimborsi:	
	Riscatti	
	Piani di rimborso	
	Switch in uscita	
	Proventi distribuiti	
	Risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		15.663.992
Numero totale quote in circolazione		150.000

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

Al 31 dicembre 2020 il Fondo non ha assunto impegni.

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	5.353.590		5.583.983	10.937.573		-98.423	-98.423
LIRA STERLINA INGLESE	449.631		1.069	450.700			
RUBLO RUSSO	955.152		21.253	976.405			
DOLLARO USA	3.384.183		13.656	3.397.839		-102	-102

83

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	628.647	-17.286	153.961	-73.016
Titoli di debito			-27.866	-18.197
Titoli di capitale	627.868	-17.286	181.827	-54.819
Parti di O.I.C.R.	779			
DICVM	779			
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-1.580	-80

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-102

III.4 Altre oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	15	0,096						
provvigioni di base	15	0,096						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	2	0,015						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	5	0,032						
5. Spese di revisione del fondo	8	0,055						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale p. aspetto informativo	0,8	0,005						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	25	0,162						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	25	0,162						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	56	0,365						
10. Provvigioni di incentivo	69	0,454						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	8		0,104					
su titoli azionari	6		0,026					
su titoli di debito	1		0,045					
su derivati								
altri (da specificare)	1		0,033					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	0,1			0,011				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	133	0,870						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigione di incentivo

La provvigione di incentivo è pari al 10 % dell'extra-performance maturata nell'anno solare, ed è calcolata sul minore ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo cui si riferisce la performance.

	Perf. Netta Fondo	Perf. Netta Benchmark	Delta	% Applicata
Provv. di incentivo Classe I	4,886	0,371	4,515	0,452

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2020, Open Capital Partners SGR, ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 1.683.095, riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2020 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2021. Nel corso dell'esercizio 2020 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 991.500.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2020 è di 26 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 9.612, riferita alla parte fissa ed è relativa a 3 persone. Non è stata erogata nel 2020 remunerazione variabile relativa al Fondo Opportunity in quanto il fondo ha iniziato la sua operatività nel 2020.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2020 ammonta a Euro 1.317.431 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2020.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 0,57%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Open Capital Total Return è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 28 aprile 2020 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La Policy è basata su principi che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, non incoraggiano attività di assunzione di rischi che siano incompatibili con i profili di rischio del Fondo o con il regolamento di gestione di quest'ultimo e che non interferiscono con l'obbligo di Open Capital Partners SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.



Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	30
Altri ricavi	
altri ricavi	
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	30

Sezione VI- Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono state maturate imposte a carico del fondo.

Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento sono state effettuate operazioni mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Alla data del 31 dicembre 2020 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era nulla.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	2.262	831	4.688		7.781
Di cui a società del Gruppo					

3. Open Capital Partners SGR non ha ricevuto soft commission.

4. Il fondo nel corso del 2020 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	27.202.258
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	15.000.000
Sottoscrizioni	15.000.000
Rimborsi	
Patrimonio netto medio del Fondo	15.187.875
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	80,342

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OPEN CAPITAL TOTAL RETURN

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Open Capital Total Return (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Open Capital Total Return al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Open Capital Total Return al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Open Capital Total Return al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giuseppe Avolio
Director

Milano, 9 marzo 2021

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OPEN CAPITAL PROFESSIONAL

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Open Capital Professional (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Open Capital Professional al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Open Capital Professional al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Open Capital Professional al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giuseppe Avolio
Director

Milano, 9 marzo 2021

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OPEN CAPITAL OPPORTUNITY

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto Open Capital Opportunity (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 21 settembre 2020, data di avvio operatività, al 31 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2020 e del risultato economico per il periodo dal 21 settembre 2020 al 31 dicembre 2020 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione

nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Open Capital Opportunity al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Open Capital Opportunity al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Open Capital Opportunity al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giuseppe Avolio
Director

Milano, 9 marzo 2021