

RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2021
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 1.060.000 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

Donato Iacovone

Paolo Guido Vernazza

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Federico Bigoni

SINDACI

Paolo Agnesi

Ugo Palumbo

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

BFF BANK S.p.A.

Sede: Via Domenichino 5 - 20149 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 2021 dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR S.p.A. (di seguito alternativamente "Open Capital Partners SGR" oppure la "Società").

In data 23 dicembre 2021 la Banca d'Italia ha emanato (delibera n° 642/2021) proprio provvedimento a modifica del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio pubblicato con provvedimento del 19 gennaio 2015, uniformandosi agli Orientamenti E.S.M.A. in materia di commissioni di performance dei Fondi. In data 28 dicembre 2021, la stessa Autorità di Vigilanza ha pubblicato il Terzo Aggiornamento del Regolamento della Gestione Collettiva del Risparmio.

La SGR si adeguerà alle modifiche entro il termine indicato dall'Autorità di Vigilanza (31 marzo 2022).

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 2021

Dopo la grande correzione di marzo 2020, i principali listini mondiali sono cresciuti anche nel corso del 2021 con poche battute d'arresto. L'America, in particolare, ha vissuto un anno sugli scudi, con l'S&P 500 che ha aumentato il suo valore di oltre il 25% (più del 35% in Euro). Un sentiment che è stato largamente condiviso dall'Europa, dove l'Eurostoxx50 ha segnato più del 20%, il Dax più del 15% e il Ftse Mib ha guadagnato più del 23%, quest'ultimo ha raggiunto a fine 2021 una capitalizzazione di circa 650 miliardi di euro. Tutto questo grazie all'andamento della campagna vaccinale con conseguente caduta di molte restrizioni e prospettiva di una ripresa di consumi e spostamenti. Secondo i dati del Fondo monetario internazionale (FMI) la crescita del 2021 a livello mondiale è stata pari al 5,9%. Con 22,9 trilioni di dollari, il PIL degli Stati Uniti rappresenta circa il 25% dell'economia globale, mentre l'economia cinese è seconda in termini nominali, con un PIL intorno ai 17 trilioni di dollari. Nonostante la crescita, dopo la contrazione del 3,5% del 2020, il FMI ha ridotto nel corso dell'anno le stime per l'economia del globo a causa dei colli di bottiglia e i problemi nella catena di approvvigionamento nelle economie più ricche, le pressioni sui prezzi e le preoccupazioni sulla salute globale dovute alla diffusione della contagiosa variante Delta del Covid-19, soprattutto nei Paesi poveri. Nel corso dell'anno si è assistito a un'impennata del prezzo delle materie prime (l'alluminio è cresciuto del 42,2%, l'acciaio del 22,3% mentre il nichel del 26,1%) e alla crisi dei semiconduttori, fondamentali per l'automotive e la produzione di molti dispositivi elettronici. Ma si è anche osservato il forte aumento dei costi per l'approvvigionamento di energia, con i prezzi altissimi di carbone e gas naturale. È cresciuto anche il prezzo del petrolio, con il Brent a 77,78 dollari al barile e il Wti a 75,21 dollari, mentre un anno prima erano entrambi sotto i 55 dollari. Tutto questo si è riversato, oltreché sulle bollette, anche sui costi dei prodotti finali, sui quali gravano anche le difficoltà della logistica, zavorrata fra le altre cose dalle restrizioni pandemiche.

Chi non ha performato positivamente nel corso del 2021 è stata la Cina, economia che si era rialzata prima delle altre ma che ha dovuto fare i conti con un anno molto tormentato. Il governo guidato dal presidente Xi Jinping è intervenuto in varie occasioni per limitare il potere delle sue big tech. Alla fine del 2021 ha di fatto stoppato la gigantesca IPO di Ant Group, mentre in estate ha messo nel mirino alcune aziende che si erano quotate a Wall Street come Didi Global, l'Uber cinese, finita sotto investigazione della Cyberspace Administration of China con l'accusa di "violare i regolamenti sulla raccolta di dati personali". È poi arrivata la scure sui profitti delle aziende di tutoring scolastico, a cui è stato precluso l'accesso agli investimenti stranieri e imposto l'obbligo di registrarsi come no profit. Infine poi è arrivata la crisi del mercato immobiliare, che ha spinto fino al default un gigante come Evergrande il cui titolo ha perso oltre il 90% del proprio valore. Anche il Nikkei giapponese, colpito dalla pandemia e dalle turbolenze asiatiche, ha avuto una performance meno positiva dei colleghi americani ed europei.

La politica delle banche centrali è rimasta in generale espansiva. Molti governi hanno messo in cantiere ambiziosi piani d'investimento per rilanciare l'economia post pandemica: negli Stati Uniti lo hanno chiamato Green New Deal, la controparte europea è stata il Next Generation Eu, i cui fondi nel nostro Paese saranno spesi attraverso il Piano nazionale di ripresa e resilienza (o Pnrr).

Dal punto di vista del mercato obbligazionario, i tassi negativi in Europa e le aspettative di modifica delle politiche monetarie delle Banche Centrali hanno portato in negativo la performance della maggior parte dei comparti dei bond nel 2021. Il calo è stato in gran parte determinato da due periodi di forti vendite del debito pubblico: il primo è stato all'inizio dell'anno, quando gli investitori hanno scaricato titoli di stato a più lungo termine poiché si attendevano che la ripresa dalla pandemia avrebbe inaugurato un periodo di crescita e inflazione sostenute. Successivamente, vi è stato un forte calo in autunno, quando il debito a breve termine ha subito un duro colpo con le Banche Centrali che hanno segnalato che si stavano preparando a rispondere a livelli elevati di inflazione con aumenti dei tassi di interesse. Questa notizia ha dato un forte colpo al mercato dei bond, soprattutto sulle scadenze più lunghe.

Negli Stati Uniti, (che rappresentano più di un terzo dell'indice e hanno visto l'inflazione salire al 6,8% a novembre, il massimo degli ultimi 40 anni) il rendimento dei titoli del Tesoro USA a

10 anni è salito all'1,49% dallo 0,93% all'inizio dell'anno. Il rendimento a due anni è salito allo 0,65% dallo 0,12%.

Il 2022

Il Fondo Monetario Internazionale ha tagliato le stime di crescita dell'economia mondiale per il 2022. Dopo il +5,9% del 2021, il Pil è atteso crescere quest'anno del 4,4%, ovvero 0,5 punti percentuali in meno rispetto alle previsioni di ottobre. Per l'Italia la stima scende a +3,8%, 0,4 punti in meno rispetto a quanto ipotizzato a ottobre. Nel 2023 la crescita è stimata al 3,8%, in rialzo di 0,2 punti. "L'economia globale entra nel 2022 in una posizione più debole delle attese", afferma il Fondo sottolineando che la revisione al ribasso per quest'anno è legata al taglio delle stime per le due maggiori economie al mondo, gli Stati Uniti e la Cina. A pesare sull'economia mondiale sono la recrudescenza del Covid, l'elevata inflazione e le tensioni geopolitiche generate dal possibile conflitto fra Russia e Ucraina che rischierebbe di far salire i prezzi dell'energia per molti paesi e quindi di mantenere le aspettative di inflazione su valori elevati, come ha spiegato la numero due del Fmi Gita Gopinath.

Si assisterà quindi nel 2022 alla decelerazione della crescita, prevedendo un ritorno dell'economia su livelli prossimi al trend pre-pandemia nel 2023. Anche se il contesto economico appare comunque solido, il 2022 potrebbe portare un aumento della volatilità in variabili come l'inflazione e i tassi d'interesse che potrebbero avere un impatto sui mercati finanziari e influenzare il sentiment degli investitori, considerando anche il persistere dell'incertezza sull'evoluzione della pandemia. Le fasi di transizione comportano cambiamenti che, se da un lato possono essere destabilizzanti, dall'altro sono necessari e salutari. Di conseguenza, i mercati potrebbero evidenziare una maggiore instabilità rispetto al recente passato, ma riusciranno a guadagnare terreno nel quadro del passaggio da una fase di inizio a una di metà ciclo.

In questo contesto, dopo due anni di politiche monetarie accomodanti portate avanti in modo sincrono dalle maggiori economie al mondo per far fronte alla pandemia da coronavirus, i principali istituti stanno avviando programmi di rientro progressivo dalle misure di stimolo. Ad iniziare, nel 2021, è stata la Norges Bank norvegese (prima ad alzare il costo del denaro tra le economie sviluppate), seguita da Nuova Zelanda, Canada e UK (quest'ultima, con un rialzo dei tassi di 15 punti base annunciato inaspettatamente a dicembre). Si prevede che nel 2022 anche la Federal Reserve (Fed) statunitense aumenterà i tassi (come peraltro ventilato nel meeting di politica monetaria di dicembre dal governatore Jerome Powell che ha previsto un triplice aumento nel 2022), mentre la Reserve Bank of Australia (Rba) e la Banca Centrale Europea (Bce) rimarranno in attesa, molto probabilmente, rispettivamente fino al quarto trimestre 2023 e al terzo trimestre 2024.

Nel corso del 2021 le Banche Centrali hanno cambiato la loro argomentazione di fondo rispetto al tema inflazione che da transitoria è stata additata come persistente, destinata a sortire effetti più a lungo. In quest'ottica, ci si aspetta per il 2022 ritorni prossimi allo zero se non addirittura negativi dai titoli di stato con duration più elevata in molte regioni. Anche il giudizio sul comparto obbligazionario Investment Grade è pari a quello governativo, ritenendo che non possa offrire una opportunità di investimento interessante in un'ottica di medio periodo proprio perché le performance di questa asset class sono più legate alle dinamiche dei tassi di riferimento più che all'andamento degli spread creditizi nell'attuale scenario. L'abbondante liquidità presente sul mercato, le buone previsioni di crescita macroeconomiche ed i risultati aziendali in costante miglioramento rendono comunque improbabile il sorgere di tensioni sugli spread creditizi, nonostante questi rimangano prossimi ai minimi degli ultimi anni. Si ritiene quindi che l'obbligazionario High Yield possa generare ritorni positivi proprio perché nel breve periodo meno sensibile al movimento dei tassi e più legato al rischio di credito, che continua a beneficiare dalla robusta crescita in corso.

I tassi di interesse attualmente ancora negativi saranno un driver per il comparto azionario unitamente al miglioramento del contesto macroeconomico globale. Una maggiore volatilità deriverà dalle preoccupazioni sull'inflazione, dal momento che il mondo è passato da uno stato di persistente deflazione pre-Covid a uno di persistente inflazione con la pandemia. La crescita degli utili sembra però abbastanza robusta da giustificare prospettive incoraggianti per le azioni su base annua, anche in caso di volatilità. In questo panorama, si preferiranno i settori energetico e finanziario che storicamente hanno sovraperformato gli altri ambiti durante i periodi di inflazione. Il focus sull'Italia, alla luce del rimbalzo del Pil nel 2021 e del buon andamento della campagna vaccinale, insiste sul driver di crescita rappresentato dall'attuazione del Recovery Plan. Si ritiene infine che i megatrend – trasformazione digitale,

innovazione sanitaria e sostenibilità – continueranno a dettare l'andamento dell'attività di ricerca e sviluppo, degli investimenti e della creazione di valore.

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 2021 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 23 marzo 2021) 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; entro il 31 marzo 2022 il Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital sarà modificato per adeguarlo al provvedimento emanato il data 23 dicembre 2021 (delibera n° 642/2021)

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 2021 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 23 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione di Open Capital Partners SGR ha deliberato di apportare alcune modifiche al Regolamento Unico dei Fondi istituiti dalla stessa SGR, interventi che hanno riguardato la parte C) "Modalità di funzionamento" del richiamato documento e più specificatamente una riformulazione del paragrafo dedicato alla facoltà di sospensione del rimborso delle quote dei Fondi, in linea con le previsioni di cui all'art. 5 del Provvedimento che la Banca d'Italia ha rilasciato in data 18 febbraio 2021 in materia di rischio di liquidità.

La performance al 31 dicembre 2021 del Fondo Open Capital Total Return è risultata positiva (la quota della classe listata pari a 114,345, la quota della classe retail pari a 112,791).

Per quanto riguarda il comparto azionario, il team di gestione ha favorito 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, high yield e debito emergente.

La performance al 31 dicembre 2021 del Fondo Open Capital Professional è risultata positiva (la quota della classe listata pari a 106,471, la quota della classe retail pari a 106,279). Il fondo ha investito principalmente nel mercato azionario e solo marginalmente in strumenti obbligazionari. Per quanto riguarda la componente azionaria, la politica di gestione si è basata sull'analisi economico-finanziaria per la selezione delle società 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.

La performance al 31 dicembre 2021 del Fondo Open Capital Opportunity è risultata positiva (la quota della classe istituzionale pari a 115,044). 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.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

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

Operatività in derivati

I Fondi Open Capital Total Return e Open Capital Professional 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 2021**

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	193.917.351	92,021	165.318.704	88,183
A1. Titoli di debito	129.393.077	61,403	98.409.926	52,493
A1.1 titoli di stato	7.887.669	3,745	9.118.916	4,864
A1.2 altri	121.505.408	57,658	89.291.010	47,629
A2. Titoli di capitale	10.288.932	4,882	34.971.348	18,654
A3. Parti di O.I.C.R.	54.235.342	25,736	31.937.430	17,036
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			2.067.720	1,103
B1. Titoli di debito			2.067.720	1,103
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	970.244	0,460	1.212.953	0,647
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	970.244	0,460	1.212.953	0,647
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	14.497.205	6,879	17.934.490	9,567
F1. Liquidità disponibile	14.480.071	6,871	17.934.490	9,567
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.134	0,008		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.348.990	0,640	936.896	0,500
G1. Ratei attivi	1.348.989	0,640	936.895	0,500
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1		1	
TOTALE ATTIVITÀ	210.733.790	100,000	187.470.763	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.875.061	987.703
H1. Finanziamenti ricevuti	1.875.061	987.703
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	2.249.580	303.277
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.237.773	295.706
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.807	7.571
TOTALE PASSIVITÀ	4.124.641	1.301.952
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	206.609.149	186.168.811
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	1.810.518,965	1.699.012,992
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	114,116	109,575
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	176.505.839	159.272.303
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	1.543.624,000	1.451.487,000
VALORE QUOTA CLASSE L	114,345	109,730
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	30.103.310	26.896.508
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	266.894,965	247.525,992
VALORE QUOTA CLASSE R	112,791	108,661
MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO		
		(TOTALE)
Quote emesse		161.039,232
Qte emesse cl L		115.502,000
Qte emesse cl R		45.537,232
Quote rimborsate		49.533,259
Qte rimborsate cl L		23.365,000
Qte rimborsate cl R		26.168,259

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo) NEL PERIODO	Classe L	Classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.660.809,65	246.649,70
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,978%	0,875%



**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL TOTAL RETURN
SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2021**

	Relazione al 31.12.2021		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.916.729		-329.175	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.245.791		2.612.033	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.831.475		1.661.500	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	875.685		837.096	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	538.631		113.437	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	5.734.626		-12.172.784	
A2.1 Titoli di debito	264.064		-1.187.560	
A2.2 Titoli di capitale	3.488.041		-10.150.567	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.982.521		-834.657	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.630.523		4.094.640	
A3.1 Titoli di debito	349.368		1.430.638	
A3.2 Titoli di capitale	-432.961		735.653	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	3.714.116		1.928.349	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-694.211		5.136.936	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		12.916.729		-329.175
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-20.426		-474.498	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	-20.426		92.064	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-20.426		87.814	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			4.250	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-651.522	
B2.1 Titoli di debito			38.160	
B2.2 Titoli di capitale			-689.682	
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			84.960	
B3.1 Titoli di debito			84.960	
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		-20.426		-474.498
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	584.415		2.659.349	
C1. RISULTATI REALIZZATI	584.415		2.659.349	
C1.1 Su strumenti quotati	584.415		2.659.349	
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	58.793		-187.837	
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'	58.793		-187.837	
E3.1 Risultati realizzati	129.604		-238.949	
E3.2 Risultati non realizzati	-70.811		51.112	
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		13.539.511		1.667.839
G. ONERI FINANZIARI	-144.973		-172.058	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-144.973		-172.058	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		13.394.538		1.495.781
H. ONERI DI GESTIONE	-5.565.292		-3.450.408	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-5.018.679		-2.794.268	
di cui Classe L	-4.208.224		2.267.365	
di cui Classe R	-810.455		526.903	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-29.703		-26.625	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-143.979		-129.062	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.625		-19.972	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-353.306		-480.481	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	2.680		4.510	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	436		3.909	
I2. Altri ricavi	2.248		737	
I3. Altri oneri	-4		-136	
Risultato della gestione prima delle imposte		7.831.926		-1.950.117
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di Imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		7.831.926		-1.950.117
di cui Classe R	1.023.479		479.320	
di cui Classe L	6.808.447		1.470.797	

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

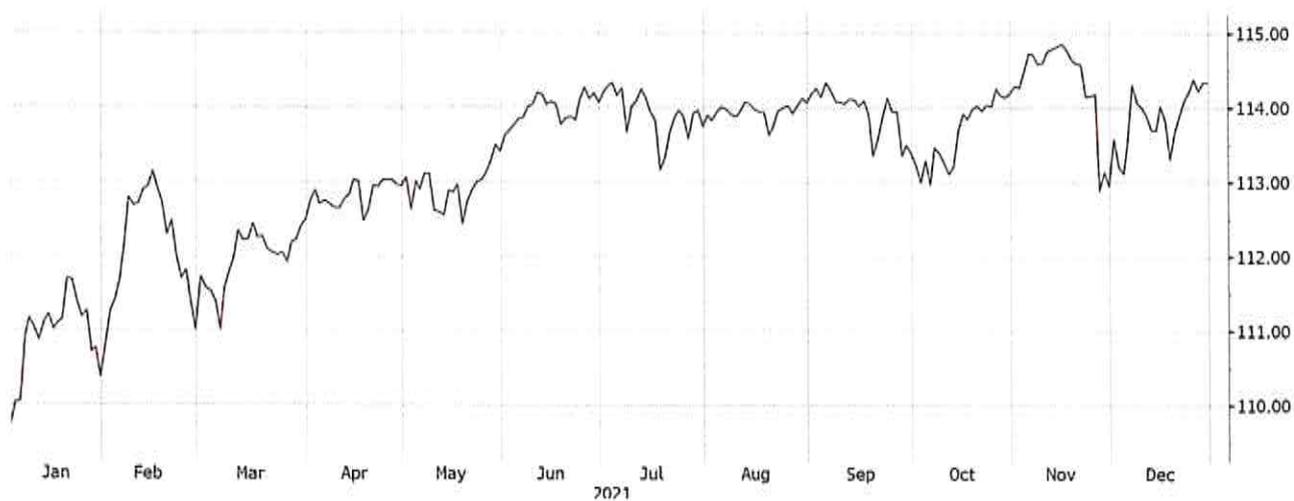
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

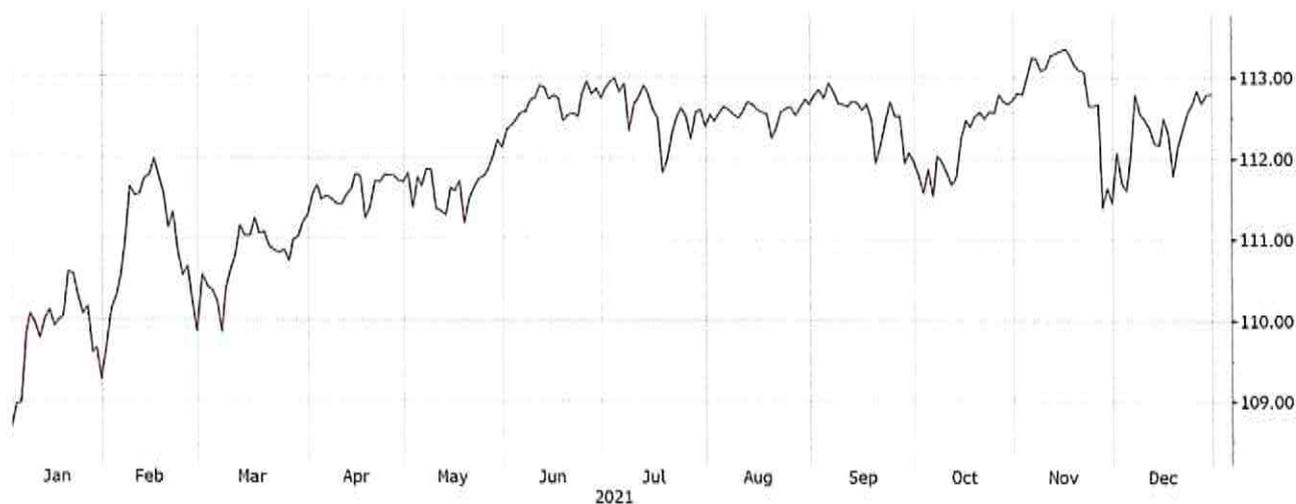


Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2021 (Classe L)



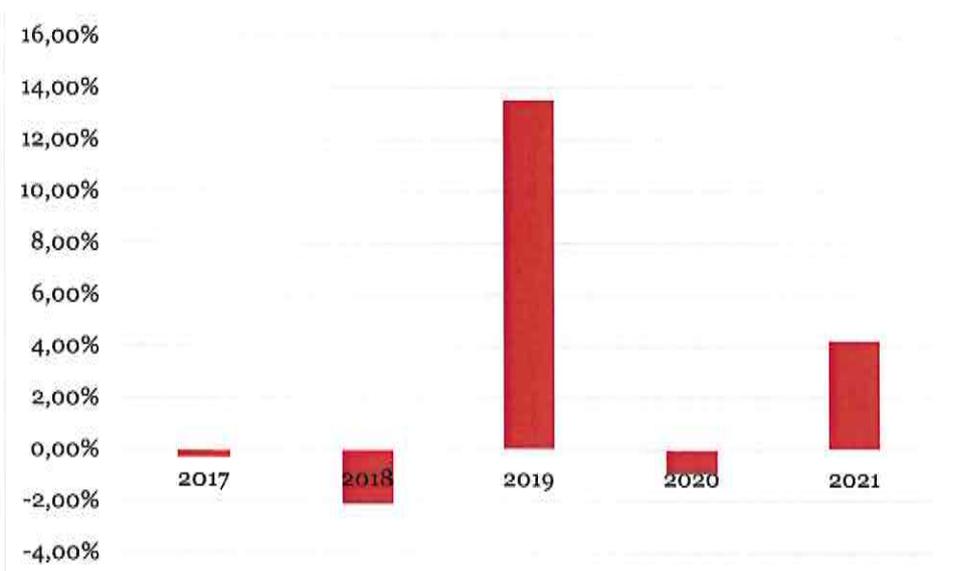
Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2021 (Classe R)



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

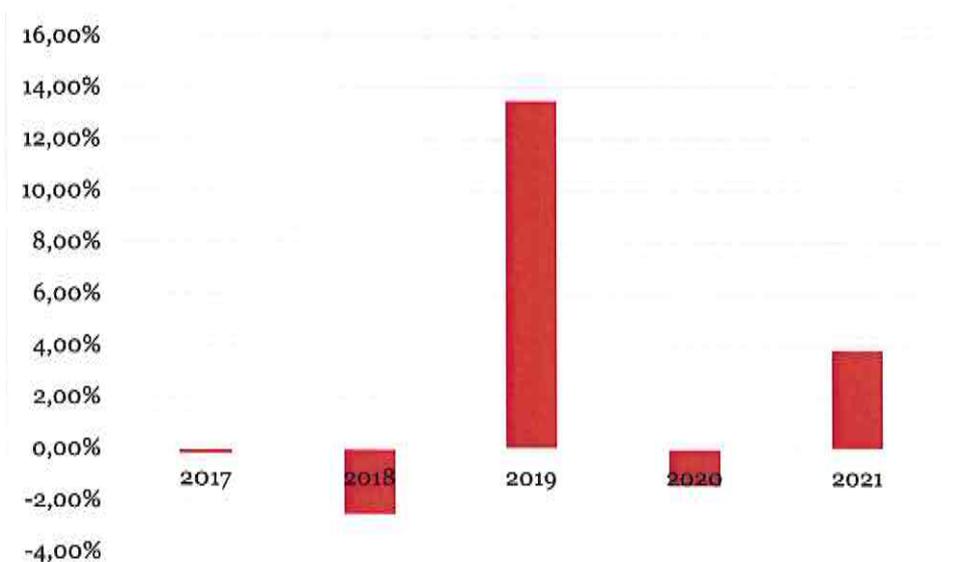
Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)

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 2021.



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 2021.



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

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2021	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019
valore quota in Classe L	109,730	110,781	97,590
valore quota in Classe R	108,661	110,247	97,170
valore quota fin Classe L	114,345	109,730	110,781
valore quota fin Classe R	112,791	108,661	110,247
performance netta Classe L	4,206	-0,948	13,517
performance netta Classe R	3,802	-1,441	13,458
Performance del benchmark di riferimento.	0,342	0,513	0,557
valore massimo della quota Classe L	114,851	110,979	111,050
valore massimo della quota Classe R	113,350	110,437	110,505
valore minimo della quota Classe L	109,730	91,984	97,585
valore minimo della quota Classe R	108,661	91,441	97,171

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.

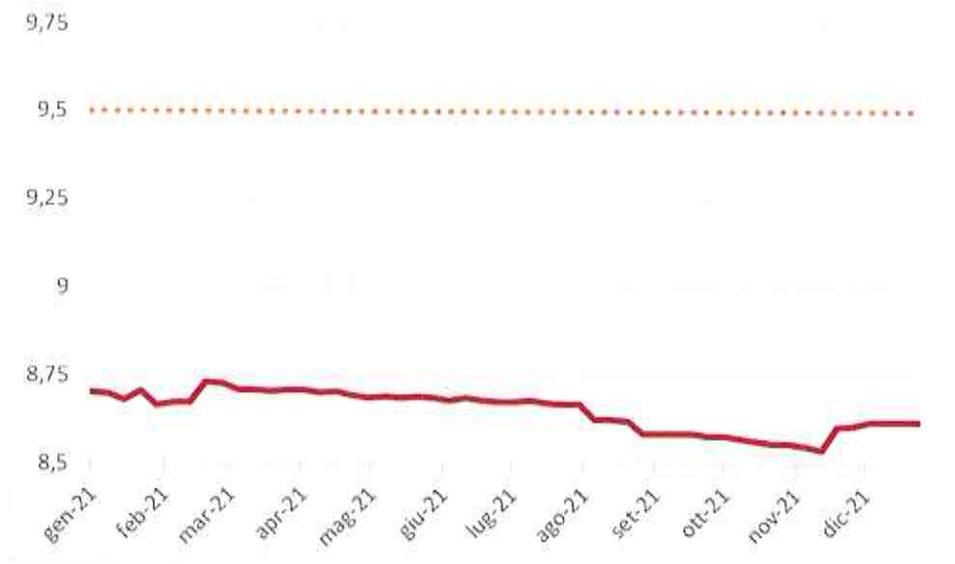
Il fondo è soggetto ai rischi legati alla gestione attiva del portafoglio e alle strategie messe in atto dal team di gestione.

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) dopo la brusca impennata a cavallo dei mesi di febbraio e marzo del 2020 si è mantenuta costante nel corso del 2021 mostrando un trend di decrescita interrotto solo negli ultimi due mesi 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 1,11, mentre il valore medio è stato 1,05.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2021 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 del 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	2.374.380	1,22
BELGIO	1.423.618	0,73
CAYMAN (ISOLE)	1.015.890	0,52
FRANCIA	24.621.919	12,70
GERMANIA	11.437.018	5,90
HONG KONG	1.005.480	0,52
IRLANDA	38.009.899	19,60
ITALIA	51.897.673	26,76
LUSSEMBURGO	20.258.863	10,45
MESSICO	2.009.590	1,04
PAESI BASSI	18.299.815	9,44
REGNO UNITO	9.637.088	4,97
SOVRANAZIONALE AREA UE	1.921.072	0,99
SPAGNA	5.952.882	3,07
STATI UNITI	3.015.855	1,56
SVEZIA	1.036.310	0,53
Totali:	193.917.352	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
Alimentare			1.500.045	0,712		
Cementi/Costruzioni			544.425	0,258		
Assicurativo			8.229.535	3,905		
Bancario	1.751.230	0,831	35.041.913	16,629		
Chimico- Farmaceutico			9.816.352	4,658		
Commercio			1.000.590	0,475		
Comunicazioni	4.709.920	2,235	16.988.635	8,062		
Elettronico	4.560	0,002	5.204.979	2,470		
Finanziario			15.744.779	7,471	42.291.054	20,068
Meccanico – Automobilistico			5.109.639	2,425		
Minerale – Metallurgico	1.885.572	0,895	12.607.526	5,983		
Industria			978.500	0,464		
Energetico	1.937.650	0,919	2.766.121	1,313		
Enti Pubblici/ Titoli di Stato			7.887.669	3,743		
Immobiliare/edilizio			2.065.020	0,980		
Cartario/ Editoriale					7.724.064	3,665
Diversi			3.907.349	1,854	4.220.224	2,003
Totali:	10.288.932	4,882	129.393.078	61,402	54.235.342	25,736

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 S&P 500 INDEX FUND - EUR	EUR	183.000,000	7.724.064,00	3,665
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	147.500,000	6.456.812,50	3,064
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI-SICAV ETF C	EUR	80.900,000	6.289.975,00	2,985
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF-VCI	EUR	41.700,000	6.076.524,00	2,884
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	553.000,000	5.554.332,00	2,636
BTP 0,40% 2016/11.04.2024 I/L ITALIA	EUR	4.736.000,000	4.982.586,86	2,364
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	300.000,000	4.033.200,00	1,914
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	44.113,000	3.869.592,36	1,836
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	67.774,000	3.868.539,92	1,836
AEGON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	4.200.000,000	3.784.830,00	1,796
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	EUR	268.000,000	3.754.680,00	1,782
AXA SA FLOAT% 2004/29.10.2049	EUR	3.500.000,000	3.248.105,00	1,541
INTESA SAN PAOLO 2,04 2015/30.06.2022	EUR	3.000.000,000	3.017.640,00	1,432
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	2.500.000,000	2.641.700,00	1,254
VOLKSWAGEN INT FIN 2,5%2015/29.12.2049	EUR	2.500.000,000	2.506.075,00	1,189
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	2.500.000,000	2.501.900,00	1,187
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.374.380,00	1,127
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	5.200,000	2.312.232,00	1,097
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	2.300.000,000	2.308.464,00	1,095
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	6.800,000	2.191.436,00	1,040
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	22.000,000	2.164.800,00	1,027
BTPS 1.85% 2020/01.07.2025	EUR	2.000.000,000	2.115.360,00	1,004
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF-VCIC ET	EUR	320.000,000	2.081.920,00	0,988
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.069.880,00	0,982
BANCO SANTANDER SA 4,75% 2018/19.06.2049	EUR	2.000.000,000	2.066.440,00	0,981
ENEL SPA 2,25% 2020/31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.060.360,00	0,978
HSBC HOLDING TV 2014/16.12.2049 CV	EUR	2.000.000,000	2.057.880,00	0,977
ORANGE SA 1,75% 2020/31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.025.080,00	0,961
UBI BANCA 0,75% 2017/17.10.2022	EUR	2.000.000,000	2.016.860,00	0,957
ENEL	EUR	275.000,000	1.937.650,00	0,919
EIB 1,75% 2020/13.03.2025	NOK	19.200.000,000	1.921.071,98	0,912
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	2.000.000,000	1.919.260,00	0,911
ERG ORD.	EUR	66.300,000	1.885.572,00	0,895
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	247.000,000	1.751.230,00	0,831
INTL GAME TECH 3.50% 2018/15.07.2024	EUR	1.600.000,000	1.675.568,00	0,795
VOLKSWAGEN FIN 4,625% 2014/31.12.2049	EUR	1.500.000,000	1.673.175,00	0,794
EDF 2.875% 2020/31.12.2049	EUR	1.600.000,000	1.637.456,00	0,777
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	1.500.000,000	1.632.675,00	0,775
FINECO BANK SPA 5,875% 2019/31.12.49	EUR	1.500.000,000	1.627.890,00	0,772
TELEFONICA EUR BV 4,375% 2019/14.03.2068	EUR	1.400.000,000	1.504.020,00	0,714
ILIAD SA 2,375% 2020-17/06/2026	EUR	1.500.000,000	1.501.755,00	0,713
TELECOM ITALIA 1,125% 2015/26.03.2022 CV	EUR	1.500.000,000	1.501.560,00	0,713
DANONE1% 2018/31.12.2049	EUR	1.500.000,000	1.500.045,00	0,712
GOLDMAN SACHS TV 2020/21.04.2023	EUR	1.500.000,000	1.499.985,00	0,712
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	1.500.000,000	1.486.440,00	0,705
DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% 21/16.05.27	EUR	1.500.000,000	1.468.755,00	0,697
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	1.500.000,000	1.432.665,00	0,680
SOLVAY SA FIN 2,5% 20-02.09.2049	EUR	1.400.000,000	1.423.618,00	0,676
RENAULT SA 2,500% 2021-02/06/2027	EUR	1.400.000,000	1.403.024,00	0,666
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	1.400.000,000	1.398.082,00	0,663
BAYER AG TV 2019-12.05.49	EUR	1.400.000,000	1.396.290,00	0,663
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	1.400.000,000	1.393.714,00	0,661
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	1.300.000,000	1.309.152,00	0,621
RYANAIR 0,875% 2021/25.05.2026	EUR	1.300.000,000	1.299.480,00	0,617
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEADERS UCITS ET	EUR	64.800,000	1.260.230,40	0,598
MEDIOBANCA-SUB TIER 2 EMTN PGM 20-30 2.3	EUR	1.250.000,000	1.257.275,00	0,597
SPIE-BONDS 2.625% 2019/18.06.2026	EUR	1.200.000,000	1.242.924,00	0,590
NEXI SPA 1,75% 2019/31.10.2024	EUR	1.200.000,000	1.217.052,00	0,578
EASYJET FINCO 1,875% 2021-03/03/2028	EUR	1.200.000,000	1.202.880,00	0,571
GENERALI 5% 2016/08.06.2048	EUR	1.000.000,000	1.196.600,00	0,568
IBERDROLA FINANZAS SAUS 1.575% 2021-2049	EUR	1.200.000,000	1.193.340,00	0,566
INEOS FINANCE 2,5% 2021/15.01.2026	EUR	1.200.000,000	1.191.900,00	0,566
CMA CGM 7.50% 2020/15.01.2026	EUR	1.000.000,000	1.100.190,00	0,522
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	1.000.000,000	1.089.020,00	0,517
BANCO BPM SPA 5% 2020/14.09.2030	EUR	1.000.000,000	1.065.690,00	0,506

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore In Euro	% incidenza su attività del Fondo
SISALPAY SPA 3,875% 2019/17.12.2026	EUR	100.000,000	99.562,00	0,047
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	1.500.000,000	1.632.675,00	0,775

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	7.097.947	789.723		
di altri enti pubblici				
di banche	20.714.216	9.722.302	4.605.395	
di altro	17.551.258	56.833.729	10.057.138	2.021.370
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	6.529.692	3.754.680		
con voto limitato				
Altri	4.560			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		54.235.342		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	51.897.673	125.335.776	14.662.533	2.021.370
in percentuale del totale delle attività	24,627	59,476	6,958	0,959

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	58.242.405	126.986.914	7.672.143	1.015.890
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	58.242.405	126.986.914	7.672.143	1.015.890
in percentuale del totale delle attività	27,638	60,259	3,641	0,482

Altri Paesi: Singapore

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	3.519.011	5.044.594
altri	67.620.849	35.725.548
Titoli di capitale	45.940.984	73.678.479
Parti di O.I.C.R.	58.106.320	41.505.045
Totale:	175.187.164	155.953.666

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 4.391.516.

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2021 in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
altri	1.042.000	3.109.720
Titoli di capitale	377.056	377.056
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	1.419.056	3.486.776

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 3.486.776.

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	77.200.803		23.780.914		26.490.289	
CORONA NORVEGESE			1.921.072			

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	183.622		
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	786.622		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari per controparte

	Controparte del contratto				
	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	183.622				
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	786.622				
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	4.038.254
di cui valuta	548.742
conto corrente operatività futures	9.893.074
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	17.134
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	14.497.204

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	62
Interessi su titoli di Stato	23.155
Interessi su titoli di debito	1.325.772
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	1.348.989

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	1.875.061			
Totale	1.875.061			

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 2021 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	274.556
Commissioni di Banca Depositaria	9.498
Spese di revisione	31.206
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	4.126
Commissioni di incentivo	1.907.459
Commissioni Calcolo Nav	7.734
Altre	3.194
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	11.807
Totale	2.249.580

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.263.439,965 pari al 98,705% del totale della classe.

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

n.3.455,965 pari al 1,295 % del totale della classe.

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

Le quote in circolazione della classe L sono n. 1.543.624,000 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 2021	Rendiconto 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	159.272.303	153.261.984
Incrementi:		
Sottoscrizioni:		
Sottoscrizioni singole	13.060.947	13.958.882
Piani di accumulo		
Switch in entrata		
Switch da fusione		
Reinvestimento cedola		
Risultato positivo della gestione	6.808.447	
Decrementi:		
Rimborsi:		
Riscatti	2.635.858	6.477.767
Piani di rimborso		
Switch in uscita		
Proventi distribuiti		
Risultato negativo della gestione		1.470.797
Patrimonio netto a fine periodo	176.505.839	159.272.303
Numero totale quote in circolazione	1.543.624,000	1.451.487,000

Variazione del patrimonio netto della Classe R

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		
DESCRIZIONE	Rendiconto 2021	Rendiconto 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	26.896.508	27.185.459
Incrementi:		
Sottoscrizioni:		
Sottoscrizioni singole	4.967.990	2.829.928
Piani di accumulo		
Switch in entrata		
Switch da fusione		
Reinvestimento cedola		
Risultato positivo della gestione	1.023.479	
Decrementi:		
Rimborsi:		
Riscatti	2.784.667	2.639.558
Piani di rimborso		
Switch in uscita		
Proventi distribuiti		
Risultato negativo della gestione		479.320
Patrimonio netto a fine periodo	30.103.310	26.896.508
Numero totale quote in circolazione	266.894,965	247.525,992

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	9.425.350	4,562
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	10.638.400	5,149
Opzioni su titoli di capitali 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
DOLLARO AUSTRALIANO							
DOLLARO CANADESE							
FRANCO SVIZZERO			6.680	6.680		-13	-13
EURO	192.713.733		15.262.142	207.975.875		-2.249.485	-2.249.485
LIRA STERLINA INGLESE			86.196	86.196			
JPY GIAPPONESE			414.316	414.316		-77	-77
CORONA NORVEGESE	1.921.072		30.263	1.951.335			
CORONA SVEDESE			18.695	18.695		-4	-4
DOLLARO USA	252.792		27.901	280.693	-1.875.061		-1.875.062

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 realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	5.734.626	86.633	3.630.523	33.203
Titoli di debito	264.064		349.368	33.203
Titoli di capitale	3.488.042	86.633	-432.961	
Parti di O.I.C.R.	1.982.520		3.714.116	
OICVM	2.033.050		3.714.116	
FIA	-50.530			
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
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	-110.345		19.595	
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	-583.866		564.820	
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 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'	129.604	-70.811

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-144.973

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	3.111.220	1,570						
provvigioni di base	3.111.220	1,570						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	29.703	0,015						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	140.145	0,068						
4. Compenso del depositario	143.979	0,073						
5. Spese di revisione del fondo	31.206	0,016						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	19.625	0,010						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	97.851	0,049						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	97.851	0,049						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	3.573.729	1,801						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	1.907.459	0,963						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	224.249		0,212	0,000				
su titoli azionari	103.934		0,093					
su titoli di debito	59.320		0,063					
su derivati	8.844		0,003					
altri (da specificare)	52.151		0,053					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	144.973			238,855				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	5.850.410	2,952						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni 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 2021 il Fondo ha maturato provvigioni di incentivo pari a 1.907.459,35€.

	Perf. Netta Fondo	Perf. Netta Benchmark	Delta	% Applicata
Provv. di incentivo CL L	5,232	0,342	4,890	0,978
Provv. di incentivo CL R	4,717	0,342	4,375	0,874946

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo) NEL PERIODO	Classe L	Classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.660.809,65	246.649,70
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,978%	0,875%

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2021, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.029.233, riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2021 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2022. Nel corso dell'esercizio 2021 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 594.774.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2021 è di 29 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 199.473, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2021 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 53.333.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2021 ammonta a Euro 1.313.271 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2021.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 7,90%.

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 27 aprile 2021 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	436
Altri ricavi	2.248
altri ricavi	2.248
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-4
TOTALE	2.680

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 2021 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 15.856.600,00 (di cui long: Euro 6.431.250,00 e short: Euro 9.425.350,00) e USD 4.184.032,35 (di cui long: USD 4.184.032,35 e short: USD 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:	114.920	64.903	44.426		224.249
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2021 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	328.168.370
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	23.449.463
Sottoscrizioni	18.028.937
Rimborsi	5.420.526
Patrimonio netto medio del Fondo	198.174.759
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	153,763



**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2021**

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2021

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	28.967.854	91,505	14.009.668	85,238
A1. Titoli di debito	2.419.208	7,642	3.431.338	20,876
A1.1 titoli di stato			577.377	3,512
A1.2 altri	2.419.208	7,642	2.853.961	17,364
A2. Titoli di capitale	17.192.665	54,309	3.851.559	23,434
A3. Parti di O.I.C.R.	9.355.981	29,554	6.726.771	40,928
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	290.161	0,917	311.569	1,896
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	290.161	0,917	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	2.356.900	7,445	2.087.091	12,699
F1. Liquidità disponibile	2.356.900	7,445	2.087.091	12,699
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	42.054	0,133	27.370	0,167
G1. Ratei attivi	40.783	0,129	27.370	0,167
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.270	0,004		
TOTALE ATTIVITÀ	31.656.968	100,000	16.435.698	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2021	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	698.457	47.350
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	696.022	44.540
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.435	2.810
TOTALE PASSIVITÀ	698.457	47.350
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	30.958.511	16.388.348
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	290.771,545	172.664,320
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	106,470	94,915
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	30.847.923	16.377.995
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	289.731,000	172.556,000
VALORE QUOTA CLASSE L	106,471	94,914
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	110.588	10.353
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	1.040,545	108,320
VALORE QUOTA CLASSE R	106,279	95,575
MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO		
		(TOTALE)
Quote emesse		123.772,250
Qte emesse cl L		122.840,000
Qte emesse cl R		932,250
Quote rimborsate		5.665,025
Qte rimborsate cl L		5.665,000
Qte rimborsate cl R		0,025

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo) NEL PERIODO	Classe L	Classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	623.536,96	1.786,59
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	2,597%	2,488%



**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL
SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2021**

	Relazione al 31.12.2021		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.746.016		-907.999	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	395.759		236.826	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	89.607		169.955	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	260.986		59.743	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	45.166		7.128	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.952.891		-2.070.812	
A2.1 Titoli di debito	52.590		-226.725	
A2.2 Titoli di capitale	837.982		-1.949.061	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.062.319		104.974	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	285.355		839.762	
A3.1 Titoli di debito	-19.171		120.035	
A3.2 Titoli di capitale	-63.564		156.172	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	368.090		563.555	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	112.011		86.225	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.746.016		-907.999
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-289.067	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			3.300	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			3.300	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			-292.367	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			-292.367	
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				-289.067
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	864.630		117.775	
C1. RISULTATI REALIZZATI	864.630		117.775	
C1.1 Su strumenti quotati	864.630		117.775	
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	36.803		-6.774	
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'	36.803		-6.774	
E3.1 Risultati realizzati	25.246		-5.564	
E3.2 Risultati non realizzati	11.557		-1.210	
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		3.647.449		-1.086.065
G. ONERI FINANZIARI	-6.098		-5.017	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.098		-5.017	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		3.641.351		-1.091.082
H. ONERI DI GESTIONE	-1.226.989		-327.992	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.083.294		-221.970	
di cui Classe L	-1.079.785		221.180	
di cui Classe R	-3.510		790	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.000		-8.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-17.512		-17.111	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.279		-16.312	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-103.904		-64.599	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	261		178	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	131		79	
I2. Altri ricavi	135		127	
I3. Altri oneri	-5		-28	
Risultato della gestione prima delle imposte		2.414.623		-1.418.896
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		2.414.623		-1.418.896
di cui Classe R	4.237		-2.259	
di cui Classe L	2.410.386		-1.416.637	

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

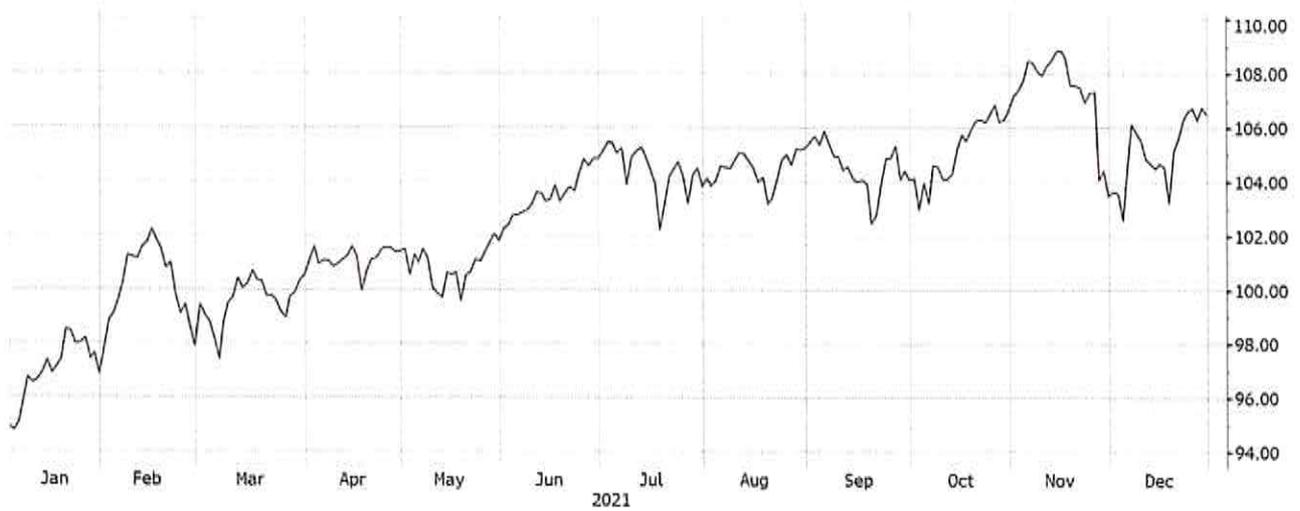
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

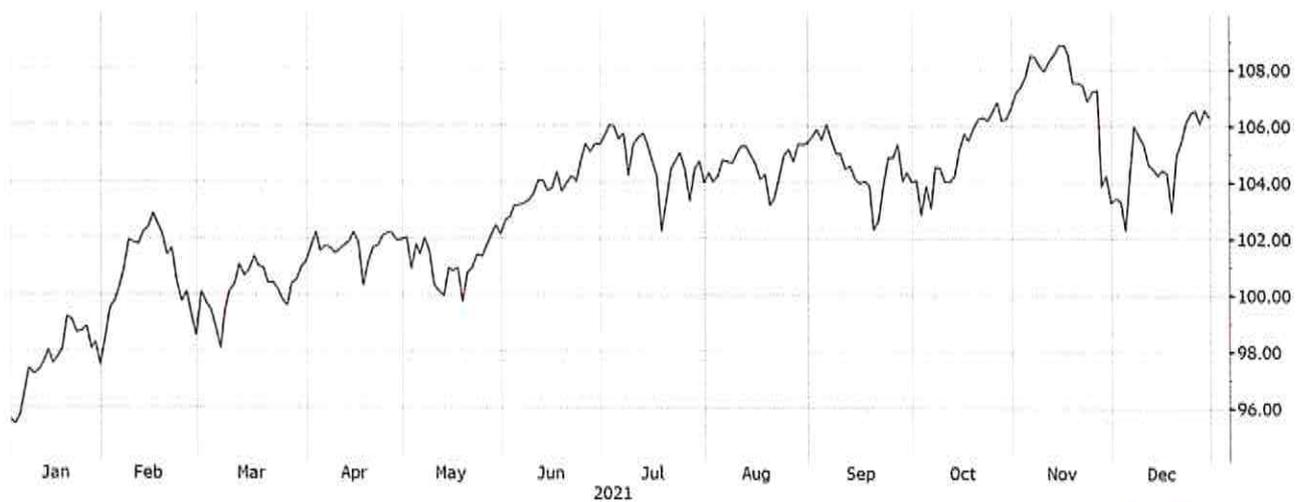


Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2021 (Classe L)



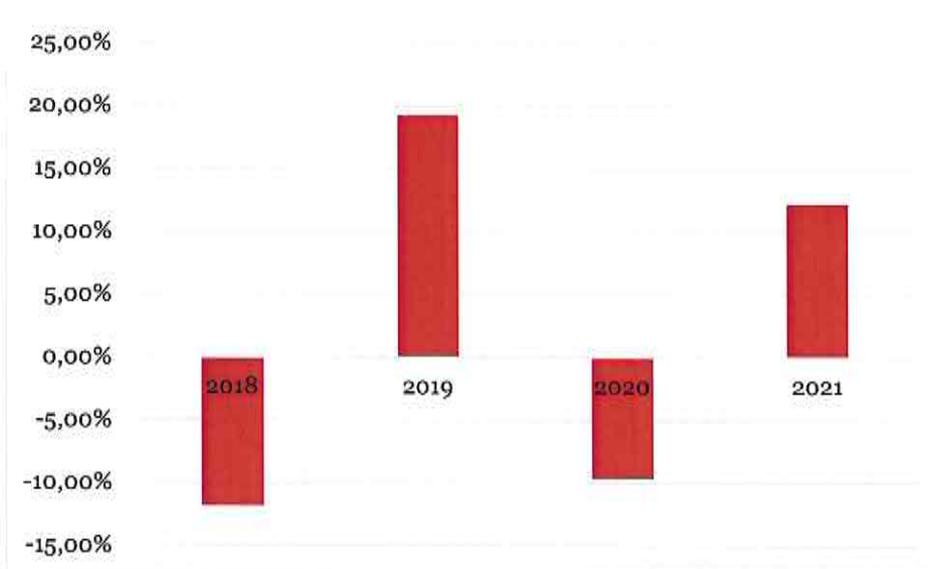
Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2021 (Classe R)



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

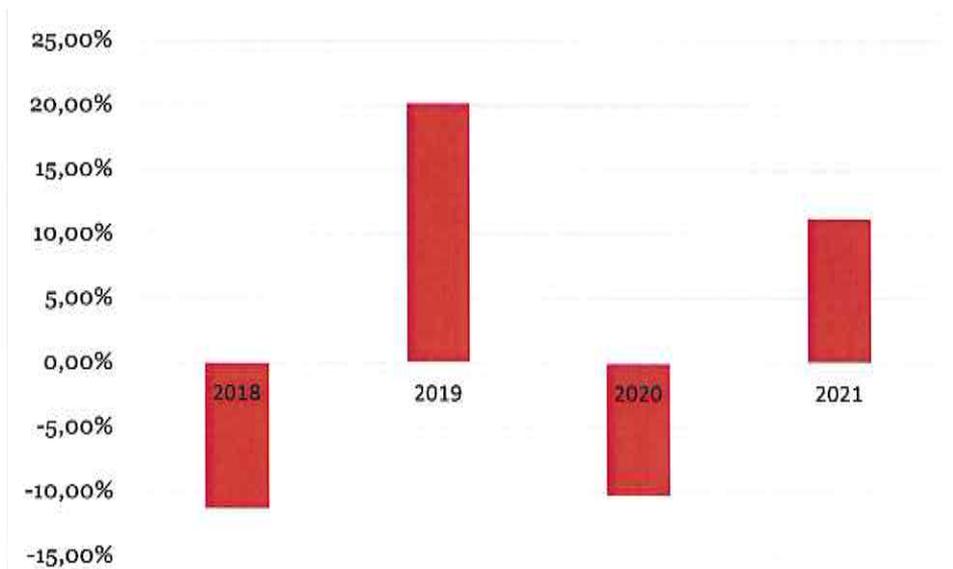
Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)

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 2021.



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 2021.



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 31/12/2021	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019
valore quota in Classe L	94,914	105,089	88,140
valore quota in Classe R	95,575	106,518	88,680
valore quota fin Classe L	106,471	94,914	105,089
valore quota fin Classe R	106,279	95,575	106,518
performance netta Classe L	12,181	-9,683	19,230
performance netta Classe R	11,194	-10,275	20,115
Performance del benchmark di riferimento.	2,342	0,278	17,539
valore massimo della quota Classe L	108,843	106,425	105,672
valore massimo della quota Classe R	108,852	108,250	107,097
valore minimo della quota Classe L	94,750	73,598	87,807
valore minimo della quota Classe R	95,405	74,830	88,347

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) si è mantenuta costante durante il corso del 2021 con un leggero trend calante interrotto negli ultimi due mesi dell'anno. Il valore dell'indicatore, rappresentato nel grafico sottostante, è rimasto sempre al di sotto del 20% (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).

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 1,24 mentre il valore medio è stato 1,16.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2021 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 del 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
BELGIO	268.125	0,93
BERMUDA	620.030	2,14
CAYMAN (ISOLE)	626.695	2,16
FRANCIA	4.700.750	16,23
GERMANIA	1.443.090	4,98
IRLANDA	3.507.209	12,11
ITALIA	4.760.350	16,43
JERSEY C.I.	604.360	2,09
LIBERIA	229.895	0,79
LUSSEMBURGO	2.778.286	9,59
PAESI BASSI	1.950.696	6,73
REGNO UNITO	1.483.413	5,12
SPAGNA	812.018	2,80
STATI UNITI	5.182.936	17,90
Totali:	28.967.853	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			209.410	0,661		
Bancario	1.718.700	5,429	510.756	1,613		
Industria	2.171.908	6,861				
Chimico/Farmaceutico	3.004.090	9,49				
Commercio	2.984.634	9,428				
Comunicazioni	1.254.271	3,962	107.430	0,339		
Elettronico	559.249	1,767				
Finanziario	1498951	4,735	202.211	0,639	8.839.615	27,923
Immobiliare-Edilizio			203.538	0,643		
Meccanico -Auto	1463080	4,622	111.545	0,352		
Minerale - Metallurgico	580535	1,834	661.775	2,09		
Tessile	658.618	2,08				
Energetico	312.300	0,987	103.018	0,325		
Cartario/Editoriale					301.448	0,952
Diversi	986.330	3,116	309.525	0,978	214.918	0,679
Totali:	17.192.666	54,311	2.419.208	7,640	9.355.981	29,554

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
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	130.000,000	1.747.720,00	5,521
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	4.600,000	1.482.442,00	4,683
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS E	EUR	23.000,000	1.284.550,00	4,058
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	166.000,000	1.176.940,00	3,718
CARREFOUR SA	EUR	57.000,000	917.985,00	2,900
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	EUR	65.000,000	910.650,00	2,877
ASTRAZENECA PLC. GBP	GBP	8.500,000	878.340,08	2,775
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	10.900,000	846.755,47	2,675
AMUNDI ETF MSCI SPAIN UCITS	EUR	4.000,000	753.200,00	2,379
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	17.000,000	713.915,00	2,255
AIRBUS GROUP SE	EUR	6.000,000	674.160,00	2,130
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	6.000,000	626.694,80	1,980
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	34.000,000	620.029,90	1,959
AMAZON.COM INC.	USD	210,000	615.678,71	1,945
ETFS PHYSICAL GOLD	EUR	4.000,000	604.360,00	1,909
DANIELI & C. RISP. N.C.	EUR	35.000,000	602.000,00	1,902
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEADERS UCITS ET	EUR	29.200,000	567.881,60	1,794
PROSUS	EUR	7.500,000	551.475,00	1,742
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	40.000,000	541.760,00	1,711
VOLKSWAGEN AG PEF	EUR	3.000,000	532.440,00	1,682
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	52.000,000	516.360,00	1,631
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	34.000,000	513.876,00	1,623
FERROVIAL SA	EUR	18.132,000	499.717,92	1,579
DELIVEROO PLC	GBP	200.000,000	499.404,62	1,578
OWENS CORNING INC	USD	6.000,000	477.446,58	1,508
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	EUR	8.400,000	466.704,00	1,474
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	2.600,000	431.115,80	1,362
WOLVERINE WORLD WIDE INC	USD	17.000,000	430.642,75	1,360
KERING	EUR	600,000	424.140,00	1,340
PFIZER INC.	USD	8.000,000	415.369,74	1,312
TWILIO-ORD SHS CL A	USD	1.700,000	393.632,29	1,243
VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	USD	2.000,000	386.177,79	1,220
LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	60.000,000	378.000,00	1,194
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	6.000,000	350.989,18	1,109
DELTA AIR LINES INC	USD	10.000,000	343.620,86	1,085
LYXOR ETF MSCI INDIA MILANO	EUR	14.000,000	333.550,00	1,054
FAURECIA (MILANO)	EUR	8.000,000	328.640,00	1,038
TOTAL SA	EUR	7.000,000	312.410,00	0,987
IBERDROLA SA	EUR	30.000,000	312.300,00	0,987
SACE SPA TV 2015/10.02.2049	EUR	300.000,000	309.525,00	0,978
ISHARES S&P GL CLEAN ENERGY	EUR	28.000,000	301.448,00	0,952
UMICORE	EUR	7.500,000	268.125,00	0,847
COLUMBIA SPORTSWEAR CO.	USD	3.000,000	257.029,81	0,812
NIKE INC. CL.B	USD	1.600,000	234.478,15	0,741
ROYAL CARIBBEAN CRUISES-USD	USD	3.400,000	229.895,37	0,726
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	21.000,000	226.716,00	0,716
LYXOR ETF COMMODITIES CRB	EUR	11.000,000	214.918,00	0,679
UNICREDIT SPA 5,375% 2017/03/06/2049	EUR	200.000,000	211.578,00	0,668
GENERALI 2,124% 2019/01.10.2030	EUR	200.000,000	209.410,00	0,661
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	19.500,000	208.260,00	0,658
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	200.000,000	206.988,00	0,654
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	200.000,000	200.736,00	0,634
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	200.000,000	199.102,00	0,629

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ETFS PHYSICAL GOLD	EUR	4.000,000	604.360,00	1,909

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	311.654 1.025.376	199.102 777.408	105.668	
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	2.821.320 602.000	5.199.603 532.440	6.560.682	849.925 626.695
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri (da specificare)		8.418.070 333.550	604.360	
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	4.760.350 15,037	15.460.173 48,837	7.270.710 22,967	1.476.620 4,664

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	10.103.849	10.721.034	8.142.970	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	10.103.849 31,917	10.721.034 33,865	8.142.970 25,723	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		610.600
altri	1.297.017	1.731.966
Titoli di capitale	28.088.988	15.522.300
Parti di O.I.C.R.	10.400.148	9.201.347
Totale:	39.786.153	27.066.213

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 609.478

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo al 31 dicembre 2021 non ha in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni 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	1.498.989		401.284		518.935	

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 capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti	290.161		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

83

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	290.161				
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	563.432
di cui valuta	736.821
conto corrente operatività futures	1.056.647
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	2.356.900

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	31
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	40.752
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	1.271
Retrocessioni da DICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	42.054

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il fondo non ha in essere al 31 dicembre 2021 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 2021 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	49.187
Commissioni di Banca Depositaria	1.407
Spese di revisione	17.021
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	610
Commissioni di incentivo	625.324
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	473
Altre:	
Debiti per interessi passivi	17
Oneri Finanziari	2.418
Totale	698.457

Sezione IV- Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione della classe R a fine periodo detenute da soggetti residenti sono: n.1.040,545 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. 289.731,000 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 2021	Rendiconto 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	16.377.995	16.692.388
Incrementi:		
Sottoscrizioni:		
Sottoscrizioni singole	12.640.473	3.698.513
Piani di accumulo		
Switch in entrata		
Switch da fusione		
Reinvestimento cedola		
Risultato positivo della gestione	2.410.386	
Decrementi:		
Rimborsi:		
Riscatti	580.931	2.596.269
Piani di rimborso		
Switch in uscita		
Proventi distribuiti		
Risultato negativo della gestione		1.416.637
Patrimonio netto a fine periodo	30.847.923	16.377.995
Numero totale quote in circolazione	289.731,000	172.556,000

Variazione del patrimonio netto della Classe R

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO		
DESCRIZIONE	Rendiconto 2021	Rendiconto 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	10.353	605.893
Incrementi:		
Sottoscrizioni:		
Sottoscrizioni singole	96.000	10.000
Piani di accumulo		
Switch in entrata		
Switch da fusione		
Reinvestimento cedola		
Risultato positivo della gestione	4.237	
Decrementi:		
Rimborsi:		
Riscatti	3	603.281
Piani di rimborso		
Switch in uscita		
Proventi distribuiti		
Risultato negativo della gestione		2.259
Patrimonio netto a fine periodo	110.587	10.353
Numero totale quote in circolazione	1.040,545	108,320

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 capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	4.764.779	15,391
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	20.930.552		1.076.076	22.006.628		-698.440	-698.440
LIRA STERLINA INGLESE	1.377.745		93.037	1.470.782		-12	-12
CORONA NORVEGESE			9.404	9.404			
DOLLARO USA	6.949.718		1.220.436	8.170.154		-5	-5

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 del tasso di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni del tasso di cambio
Strumenti finanziari quotati:	1.952.891	81.467	285.355	278.284
Titoli di debito	52.590		-19.171	
Titoli di capitale	837.982	81.467	-63.564	278.284
Parti di O.I.C.R.	1.062.319		368.090	
OICVM	1.062.319		368.090	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
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	112.011		864.630	
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'	25.246	11.557

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-6.098

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	457.971	1,892						
provvigioni di base	457.971	1,892						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	8.000	0,033						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	44.493	0,144						
4. Compenso del depositario	17.512	0,072						
5. Spese di revisione del fondo	17.021	0,070						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	14.279	0,059						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	35.399	0,146						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	35.399	0,146						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	594.675	2,416						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	625.324	2,584						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	51.485		0,207	0,000				
su titoli azionari	37.480		0,088					
su titoli di debito	2.141		0,059					
su derivati	1.922		0,004					
altri (da specificare)	9.942		0,056					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	6.098			5,347				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	1.277.582	5,279						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni 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 ha maturato commissioni di incentivo pari a 625.323,55€.

	Perf. Netta Fondo	Perf. Netta Benchmark	Delta	% Applicata
Provv. di Incentivo CL L	15,326	2,342	12,984	2,597
Provv. di incentivo CL R	14,783	2,342	12,441	2,488165

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo) NEL PERIODO	Classe L	Classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	623.536,96	1786,59
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	2,597%	2,488%

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2021, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.029.233, riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2021 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2022. Nel corso dell'esercizio 2021 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 594.774.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2021 è di 29 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 199.473, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2021 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 53.333.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2021 ammonta a Euro 1.313.271 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2021.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 1,18%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Open Capital Professional 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 27 aprile 2021 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	131
Altri ricavi	135
altri ricavi	135
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-4
TOTALE	262

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 2021 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a USD 4.758.049,75 (di cui long: USD 4.758.049,75 e short: USD 0).

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

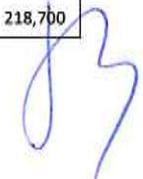
ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche Italiane	SIM	Banche e Imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	8.446	19.002	24.037		51.485
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il fondo nel corso del 2021 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	66.242.889
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	13.317.407
Sottoscrizioni	12.736.474
Rimborsi	580.933
Patrimonio netto medio del Fondo	24.200.052
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	218,700



**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL OPPORTUNITY
SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2021**

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.836.290	96,015	10.142.556	64,346
A1. Titoli di debito	5.084.399	25,917	2.353.271	14,929
A1.1 titoli di stato	4.688.015	23,896	992.751	6,298
A1.2 altri	396.384	2,021	1.360.520	8,631
A2. Titoli di capitale	12.419.941	63,309	7.789.285	49,417
A3. Parti di O.I.C.R.	1.331.950	6,789		
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	760.321	3,876	5.603.726	35,551
F1. Liquidità disponibile	760.321	3,876	5.603.726	35,551
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	21.268	0,109	16.235	0,103
G1. Ratei attivi	11.087	0,057	16.235	0,103
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	10.181	0,052		
TOTALE ATTIVITÀ	19.617.879	100,000	15.762.517	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2021	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	218.600	98.525
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	214.910	86.165
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.690	12.360
TOTALE PASSIVITÀ	218.600	98.525
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	19.399.278	15.663.992
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	168.625,016	150.000,000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	115,044	104,427

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	67.293,975
Quote rimborsate	48.668,959

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo) NEL PERIODO	Classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	187.930,02
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,823%

83

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL OPPORTUNITY
SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2021**

	Relazione al 31.12.2021		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.606.830		797.722	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	742.614		15.114	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	131.840		1.996	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	589.012		13.118	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	21.762			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.877.230		628.647	
A2.1 Titoli di debito	49.649			
A2.2 Titoli di capitale	1.732.402		627.868	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	95.179		779	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-13.014		153.961	
A3.1 Titoli di debito	29.771		-27.866	
A3.2 Titoli di capitale	28.184		181.827	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-70.969			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.606.830		797.722
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	15.352			
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	15.352			
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale	15.352			
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		15.352		
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	-939		-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'	-939		-1.660	
E3.1 Risultati realizzati	-322		-1.580	
E3.2 Risultati non realizzati	-617		-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		2.621.243		796.062
G. ONERI FINANZIARI	-30		-102	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-30		-102	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		2.621.213		795.960
H. ONERI DI GESTIONE	-379.137		-131.998	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-267.844		-83.505	
di cui Classe L				
di cui Classe R				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.000		-2.208	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.602		-4.804	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.507		-814	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-80.184		-40.667	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	20		30	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide			30	
I2. Altri ricavi	20			
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		2.242.096		663.992
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		2.242.096		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

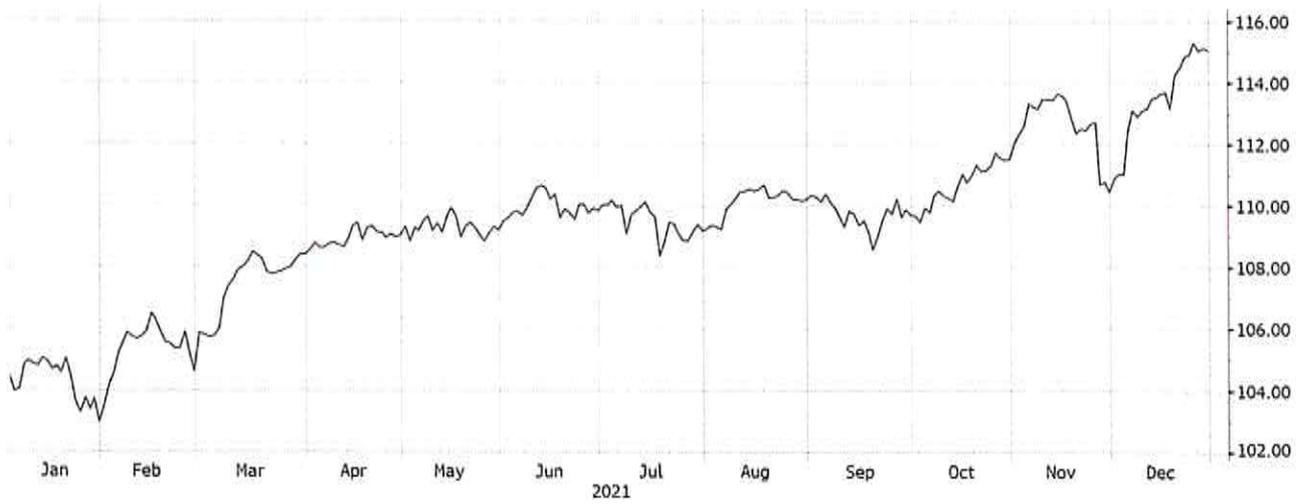
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni



Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2021 (Classe I)

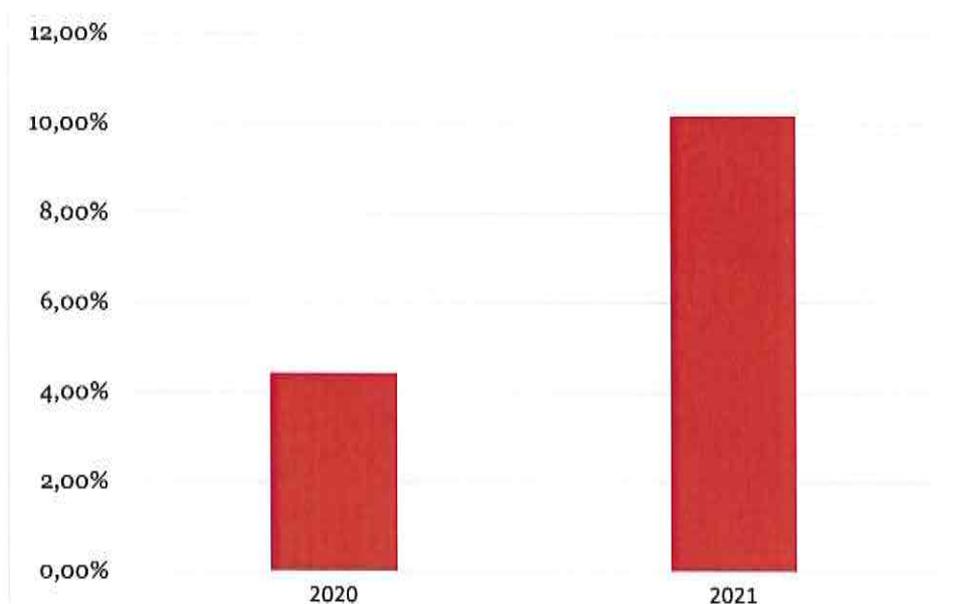


Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

B

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 è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2020 al 2021.



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 31/12/2021	Rendiconto al 31/12/2020
valore quota in	104,427	99,997
valore quota fin	115,044	104,427
performance netta	10,164	4,43
Performance del benchmark di riferimento.		
valore massimo della quota	115,307	104,582
valore minimo della quota	102,937	96,379

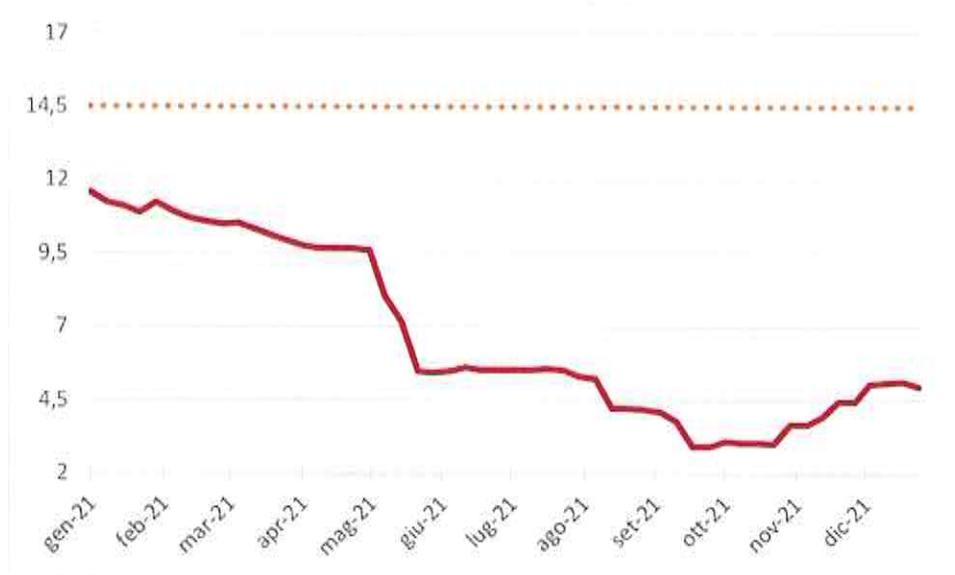
Il fondo non distribuisce proventi.

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. La volatilità (calcolata su base settimanale) è calata in maniera decisa nel corso dell'anno presentando una leggera risalita nei mesi di novembre e dicembre. Il valore dell'indicatore, rappresentato nel grafico sottostante, è rimasto sempre al di sotto del 14,5% (limite regolamentare massimo).



L'indice di leva massimo è stato pari a 1,04 mentre il valore medio è stato 1,00.

Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 31 dicembre 2021 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 del 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

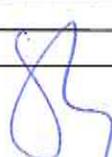
Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:

- 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
CAYMAN (ISOLE)	221.577	1,18
CINA	625.251	3,32
GERMANIA	2.115.020	11,23
IRLANDA	1.031.800	5,48
ITALIA	7.730.808	41,04
LUSSEMBURGO	790.832	4,20
PAESI BASSI	2.001.875	10,63
REGNO UNITO	1.044.472	5,54
SPAGNA	416.400	2,21
STATI UNITI	2.563.910	13,61
SVIZZERA	294.345	1,56
Totali:	18.836.290	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	499.770	2,548				
Bancario	3.918.404	19,974				
Cementi- Costruzioni						
Agricolo	1.462.584	7,455				
Chimico-Farmaceutico	1.948.881	9,934				
Meccanico	301.236	1,536				
Comunicazioni	1.137.190	5,797				
Elettronico	374.700	1,91				
Finanziario	1.148.357	5,854	396.384	2,021	761.150	3,88
Titoli di Stato /Enti Pubblici			4.688.015	23,897		
Minerale - Metallurgico	724.341	3,692				
Industria	94.500	0,482				
Energetico	588.400	2,999				
Diversi	221.577	1,129			570.800	2,91
Totali:	12.419.940	63,31	5.084.399	25,918	1.331.950	6,79

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
BTPS 0,45% 2017/22.05.2023 I/L ITALIA	EUR	1.600.000,000	1.667.081,47	8,498
BTPS 0,5% 2015/20.04.2023 I/L ITALIA	EUR	1.600.000,000	1.664.562,45	8,485
BTPS 1,45% 2018-26.11.2022 INFL ITALIA	EUR	1.300.000,000	1.356.370,88	6,914
LUFTHANSA - NOMINATIVE	EUR	140.000,000	865.200,00	4,410
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	7.027,000	680.564,95	3,469
VISA INC CLASS A SHS	USD	3.500,000	666.917,26	3,400
AMGEN CORP.	USD	3.000,000	593.431,81	3,025
GLAXOSMITHKLINE	GBP	30.000,000	573.922,36	2,926
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	10.000,000	570.800,00	2,910
COCA COLA CO.	USD	10.000,000	520.619,01	2,654
BNP P.I. 1 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	5.000,000	478.750,00	2,440
MC DONALD'S CORP.	USD	2.000,000	471.414,75	2,403
UNILEVER PLC (EUR)	EUR	10.000,000	470.550,00	2,399
BAYER AG NEW	EUR	10.000,000	470.000,00	2,396
WISDOMTREE NASDAQ 100 3X DAILY SHORT-SPV	EUR	20.000,000	461.000,00	2,350
IBERDROLA SA	EUR	40.000,000	416.400,00	2,123
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	400.000,000	396.384,00	2,021
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	4.000,000	385.000,00	1,962
SAP SE	EUR	3.000,000	374.700,00	1,910
UNICREDIT BK-AG 1 CALL WARRANT 27/06/24	EUR	4.000,000	374.120,00	1,907
PFIZER INC.	USD	6.000,000	311.527,30	1,588
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	23.000,000	311.512,00	1,588
LYXOR S&P500 VIX ENH ROLL	EUR	100.000,000	300.150,00	1,530
LEONTEQ CALL WARRANT 30.01.25	EUR	300,000	294.345,00	1,500
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	3.000,000	290.700,00	1,482
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	14.000,000	260.820,00	1,330
UNIPOL ORD.	EUR	50.000,000	238.950,00	1,218
NEW ORIENTAL EDUCATIO SP ADR	USD	120.000,000	221.577,42	1,129
CHINA CONSTRUCTION BANK	HKD	350.000,000	213.149,88	1,087
BANCO BPM SPA	EUR	80.000,000	211.200,00	1,077
PETROCHINA CO.LTD.	HKD	530.000,000	207.409,50	1,057
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -H	HKD	500.000,000	204.691,55	1,043
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	90.000,000	204.660,00	1,043
MEDIOBANCA	EUR	20.000,000	202.200,00	1,031
ENI ORD.	EUR	15.000,000	183.300,00	0,934
NATIXIS STRUCT ISS CALL WARRANT 31.08.23	EUR	200,000	181.130,00	0,923
SG ISSUER CALL WARRANT 06.02.23	EUR	180,000	180.612,00	0,921
ATLANTIA SPA	EUR	10.000,000	174.550,00	0,890
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	7.000,000	172.760,00	0,881
A2A SPA	EUR	100.000,000	172.000,00	0,877
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	10.000,000	166.860,00	0,851
PIRELLI & C SPA	EUR	22.000,000	134.376,00	0,685
TENARIS SA EUR	EUR	14.000,000	128.940,00	0,657
GIGLIO COM SPA	EUR	23.200,000	97.440,00	0,497
LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	15.000,000	94.500,00	0,482
FINCOBANK SPA	EUR	6.000,000	92.610,00	0,472
POSTE ITALIA	EUR	7.000,000	80.780,00	0,412
SOCIETE GEN. EFFKT-PUT CERT CONST. LEV.	EUR	100.000,000	31.000,00	0,158
INTERMONTE PARTNERS SIM SPA	EUR	5.000,000	14.750,00	0,075

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
BNP P.I. 1 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	5.000,000	478.750,00	2,440
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	7.027,000	680.564,95	3,469
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	4.000,000	385.000,00	1,962
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	3.000,000	290.700,00	1,482
LEONTEQ CALL WARRANT 30.01.25	EUR	300,000	294.345,00	1,500
NATIXIS STRUCT ISS CALL WARRANT 31.08.23	EUR	200,000	181.130,00	0,923
SG ISSUER CALL WARRANT 06.02.23	EUR	180,000	180.612,00	0,921
UNICREDIT BK-AG 1 CALL WARRANT 27/06/24	EUR	4.000,000	374.120,00	1,907
WISDOMTREE NASDAQ 100 3X DAILY SHORT-SPV	EUR	20.000,000	461.000,00	2,350

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	4.688.016			
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro	396.384			
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	2.646.408	2.422.100	3.608.382	846.828
con voto limitato				
altri		2.601.877	294.345	
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		1.331.950		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totalli:				
In valore assoluto	7.730.808	6.355.927	3.902.727	846.828
in percentuale del totale delle attività	39,406	32,399	19,894	4,317

Altri Paesi: Hong Kong

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	11.453.275	3.398.354	3.359.410	625.251
Titoli in attesa di quotazione				
Totalli:				
In valore assoluto	11.453.275	3.398.354	3.359.410	625.251
in percentuale del totale delle attività	58,382	17,323	17,124	3,187

Movimenti dell' esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	6.201.020	2.601.737
altri		947.576
Titoli di capitale	26.400.655	23.530.586
Parti di O.I.C.R.	4.403.196	3.095.456
Totale:	37.004.871	30.175.355

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 1.255.710.

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2021 nel portafoglio strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato altri		
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.	495.000	510.352
Totale:	495.000	510.352

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	4.688.015				396.384	

I.4 Strumenti Finanziari Derivati

Il fondo, al 31 dicembre 2021, 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	634.940
di cui valuta	125.381
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	760.321

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	7
Interessi su titoli di Stato	4.206
Interessi su titoli di debito	6.875
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	10.180
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	21.268

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il fondo non ha in essere al 31 dicembre 2021 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 2021 non ha debiti verso Partecipanti.

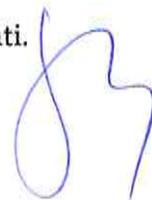
III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	6.781
Commissioni di Banca Depositaria	1.054
Spese di revisione	16.790
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	187.930
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	355
Altre:	
Debiti per interessi passivi	53
Oneri Finanziari	3.637
Totale	218.600

Sezione IV- Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione della classe I a fine periodo detenute da soggetti residenti sono:
n.168.625,016 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

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO			Rendiconto 2021	Rendiconto 2020
DESCRIZIONE				
Patrimonio netto a inizio periodo			15.663.992	0
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole		7.000.000	15.000.000
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione		2.242.096	663.992
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti		5.506.810	
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo			19.939.278	15.663.992
Numero totale quote in circolazione			168.625,016	150.000

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

Al 31 dicembre 2021 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
DOLLARO CANADESE			1	1			
FRANCO SVIZZERO			1	1			
EURO	14.851.629		646.021	15.497.649		-218.600	-218.600
LIRA STERLINA INGLESE	573.922		18.544	592.466			
DOLLARO HONG KONG	625.251		38.630	663.881			
JPY GIAPPONESE			1	1			
CORONA NORVEGESE							
RUBLO RUSSO			875	875			
CORONA SVEDESE			1	1			
DOLLARO USA	2.785.488		77.516	2.863.004			

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:	1.877.230	148.934	-13.014	163.886
Titoli di debito	49.649	56.376	29.771	
Titoli di capitale	1.732.402	92.558	28.184	163.886
Parti di O.I.C.R.	95.179		-70.969	
OICVM	95.179		-70.969	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:	15.352			
Titoli di debito				
Titoli di capitale	15.352			
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 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'	-322	-617

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-30

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	79.914	0,349						
provvigioni di base	79.914	0,349						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	8.000	0,035						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	16.602	0,072						
5. Spese di revisione del fondo	16.790	0,073						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	6.507	0,028						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	44.636	0,195						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	44.636	0,195						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	172.449	0,752						
10. Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)	187.930	0,820						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	18.759		0,086	0,000				
su titoli azionari	13.752		0,030					
su titoli di debito	3.507		0,036					
su derivati								
altri (da specificare)	1.500		0,020					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	30			0,025				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	379.168	1,655						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni 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. Nel corso dell'esercizio il Fondo ha maturato commissioni di incentivo pari a 187.930,02€.

	Perf. Netta Fondo	Perf. Netta Benchmark	Delta	% Applicata
Prov. di incentivo	11,022	1,342	9,68	0,968

COMMISSIONI DI PERFORMANCE (già provvigioni di incentivo) NEL PERIODO	Classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	187.930,02
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,823%

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2021, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.029.233, riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2021 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2022. Nel corso dell'esercizio 2021 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 594.774.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2021 è di 29 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 199.473, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2021 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 53.333.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2021 ammonta a Euro 1.313.271 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2021.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 0,74%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo Open Capital Opportunity 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 27 aprile 2021 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	
Altri ricavi	20
altri ricavi	20
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	20

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

Nel corso del 2021 non sono state effettuate operazioni mediante l'utilizzo di derivati, pertanto la posizione equivalente per cassa di tali strumenti alla data del 31 dicembre 2021 risulta essere 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:	9.374	143	9.242		18.759
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il fondo nel corso del 2021 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	66.627.648
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	12.506.810
Sottoscrizioni	7.000.000
Rimborsi	5.506.810
Patrimonio netto medio del Fondo	22.908.247
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	236,250

**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 2021, 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 2021 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.

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 2021, 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 2021 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 2021 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
Socio

Milano, 3 marzo 2022

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 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 2021, 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 2021 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.

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 2021, 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 2021 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 2021 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
Socio

Milano, 3 marzo 2022

**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 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 2021, 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 2021 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.

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 2021, 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 2021 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 2021 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
Socio

Milano, 3 marzo 2022