

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 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 1.000.000 i.v.

REA MI-2106684 - PI e CF 09680770964

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

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia



**Open Capital Partners SGR SpA**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**PRESIDENTE**

Renato Martorelli

**AMMINISTRATORE DELEGATO**

Stefano Boccadoro

**CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE**

Maria Cristina Serra

Gian Paolo Angelini

Paolo Guido Vernazza

**COLLEGIO SINDACALE**

**PRESIDENTE**

Federico Bigoni

**SINDACI**

Paolo Agnesi

Ugo Palumbo

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche SpA

**BANCA DEPOSITARIA**

BFF Bank SpA

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 semestrale al 30 giugno 2021 dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR S.p.A. (di seguito "Open Capital" o "SGR").

Il documento si compone di due parti:

**Parte I** - che riporta:

la **relazione degli Amministratori**

**Parte II** – che riporta:

i **prospetti contabili**, richiesti dalle vigenti disposizioni di Vigilanza e i criteri di valutazione. I valori sono riportati in unità di Euro, tranne il valore unitario delle quote espresso in millesimi di Euro.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' followed by a vertical line and a small hook at the bottom.

**Parte I**

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' followed by a vertical stroke and a small flourish at the bottom right.

## Scenario

### *Il primo semestre 2021*

Gli ultimi mesi hanno mostrato gli estremi di un ciclo economico: dalla recessione più marcata del dopoguerra del II° trimestre 2020 al Boom economico in corso. I dati sull'efficacia dei vaccini hanno innescato una nuova fase di aumento della propensione al rischio. Le componenti forward looking dei principali indicatori anticipatori hanno accentuato la loro accelerazione e i listini azionari hanno reagito con una riduzione dei premi al rischio, un deciso rialzo delle quotazioni e una rotazione settoriale, anche grazie agli ottimi risultati a livello micro.

In particolare, l'indice Standard & Poor's 500 ha oltrepassato per la prima volta nella sua storia 4.000 punti con una crescita del 14,41%. Sul fronte dei tassi di interesse e delle aspettative di inflazione i movimenti sono stati molto violenti. I rendimenti del bond decennale statunitense sono passati dallo 0,91% di inizio anno all'1,46% a fine giugno grazie all'accelerazione della crescita. La pubblicazione trimestrale delle SEP (Summary of Economic Projections) ha recepito la revisione al rialzo delle stime di crescita che è stata significativa nel 2021: da 6,5 a 7,0% a/a nel 2021. In Europa, nonostante il grandissimo ritardo e il caos comunicativo della campagna vaccinale, gli indici azionari hanno riportato nei primi sei mesi dell'anno performance a doppia cifra. Nonostante la ripresa macroeconomica dell'Eurozona fosse in ritardo di almeno due trimestri rispetto agli Stati Uniti, gli investitori hanno guardato oltre le difficoltà temporanee riconoscendo l'efficacia della campagna vaccinale. Inoltre il supporto fiscale e monetario ha aiutato il continente a limitare i danni del 2020. Infine, i principali indici del mondo emergente hanno sofferto rispetto ai paesi sviluppati a causa dei tassi in rialzo e del dollaro forte.

In generale, nel primo semestre le aspettative circa l'andamento del ciclo economico hanno influenzato la pendenza della curva dei tassi e di conseguenza le previsioni dei mercati azionari riportate a fine 2020 sono state confermate. I titoli *growth* hanno attraversato una fase di debolezza, mentre i *value* hanno sovraperformato.

Nel 2020, tra i lockdown che hanno pesato sulla domanda, le interruzioni della catena di approvvigionamento e l'impennata della volatilità dei prezzi, il COVID-19 ha avuto un impatto sui mercati delle materie prime in modi mai visti prima. Nel primo semestre del 2021, l'aumento della domanda incrociata di materie prime da parte della Cina, la maggiore disciplina dell'offerta nel settore petrolifero e gli impegni governativi per mantenere il sostegno economico fiscale sono stati tutti fattori importanti per l'andamento positivo delle commodities. Il movimento di rialzo è cominciato a inizio 2021 a partire dal petrolio. I future sul Brent sono aumentati del 45% da circa 52 a 75 dollari al barile, sorpassando il valore di gennaio 2020. Hanno seguito importanti rally dei metalli, in particolare alluminio (+27,5%), rame (+20,7%) e minerale di ferro (+27,8%), questi ultimi due ai massimi storici. Anche i prezzi delle commodity agricole hanno registrato un brusco balzo in avanti, in particolare il legname (+19,3%).

Infine, per quanto riguarda il mercato dei cambi, alcune valute durante il 2020 hanno avuto la caratteristica di fungere da bene rifugio e proteggere gli investitori nei momenti di crisi, come lo Yen giapponese e il Franco svizzero. Durante il primo semestre del 2021 hanno subito un forte calo nelle quotazioni e questo ha avuto un importante impatto sui mercati obbligazionari. Nei primi sei mesi del 2021 il dollaro si è rafforzato nei confronti di un paniere di altre principali valute. La ripresa economica globale, i risultati della campagna vaccinale USA e la debolezza della moneta unica, con il Vecchio Continente in ritardo rispetto oltreoceano nella lotta al Coronavirus, sono tra i motori della spinta alla valuta statunitense.

### *Prospettive secondo semestre 2021*

I mercati azionari e del credito sono stati indubbiamente supportati nel corso del primo semestre da un andamento della ripresa che si è rivelato attendibilmente migliore del previsto. Ora che le aspettative generali si sono allineate con la realtà, un driver fondamentale – quale il miglioramento delle prospettive di crescita – potrebbe venire meno. Inoltre un periodo di inflazione più duratura determinato da salari più elevati, con conseguenti prezzi più elevati, potrebbe portare a condizioni finanziarie più restrittive e mettere in pericolo questa fase di espansione iniziale. Le preoccupazioni degli investitori non riguarderanno solo l'inflazione

stessa, ma anche le risposte messe in campo dalla politica. Il modo in cui la Fed reagirà a tale aumento dell'inflazione costituirà un rischio importante per i mercati nel secondo semestre. Il Key driver per la strategia dei prossimi mesi sarà per certo il momento in cui la Fed deciderà di passare ad una politica monetaria meno espansiva. I tempi saranno dettati dall'andamento del mercato del lavoro e dall'inflazione. Ad un aumento transitorio dell'inflazione la Fed dovrebbe annunciare la riduzione degli acquisti dei titoli, in ogni caso preceduta da una fase di *Quantitative accomodation*. L'annuncio della Fed della fase di *Quantitative accomodation* rappresenterà probabilmente l'Entry Point per iniziare ad accumulare i settori *growth* ad oggi in sofferenza.

Per quanto riguarda il reddito fisso, la strategia definita per il secondo semestre del 2021 prevede di mantenere una duration ridotta perché gli effetti di base sull'inflazione saranno ai loro massimi tra qualche mese e probabilmente comporteranno un ultimo picco di aumento dei tassi lunghi prima di una reale stabilizzazione.

Sui mercati azionari si continuerà a prediligere lo stile *value* rispetto a quello *growth*, ma nel lungo periodo bisognerà prestare attenzione anche ai settori penalizzati nel primo semestre che avranno nuovamente un ruolo di rilievo. Per affrontare al meglio le incertezze future, si continuerà a puntare sui trend e sulle società che adottano pratiche sostenibili.

### **Eventi di particolare importanza per i fondi**

Il Consiglio d'Amministrazione di Open Capital 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.

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 30 giugno 2021 Open Capital 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)



## La politica di gestione dei Fondi

### *Open Capital Total Return*

Al 30 giugno 2021 Open Capital gestisce il Fondo Open Capital Total Return con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe quotata (L) da 109,730 euro dello scorso 31 dicembre 2020 a 114,060 euro del 30 giugno 2021, per quanto riguarda la Classe retail (R) da 108,661 euro a 112,729 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 25 giugno 2021 con un valore per la Classe listata di 114,269 euro per quota, mentre per la Classe retail il valore massimo è stato raggiunto il 25 giugno 2021 con un valore pari a 112,940 euro per quota.

Per quanto riguarda il comparto azionario, il gestore ha utilizzato strategie di merger arbitrage in presenza di operazioni societarie straordinarie e long/short per sfruttare inefficienze valutative del mercato azionario. 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. A livello tattico, si è deciso di contenere la duration anche attraverso l'impiego di strumenti finanziari che replicano una posizione corta sui tassi d'interesse.

### *Open Capital Professional*

Al 30 giugno 2021 Open Capital gestisce il Fondo Open Capital Professional con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe listata da 94,914 euro dello scorso 31 dicembre 2020 a 104,825 euro del 30 giugno 2021, per quanto riguarda la Classe retail da 95,575 euro a 105,317 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 29 giugno 2021 con un valore per la Classe listata di 104,828 euro per quota, mentre per la Classe retail il valore massimo è stato raggiunto il 25 giugno 2021 con un valore pari a 105,345 euro per quota.

Il portafoglio azionario ha mantenuto una elevata diversificazione, oltre che a livello di singole società anche dal punto di vista geografico e settoriale, caratterizzandosi per una certa prevalenza dei comparti maggiormente legati al ciclo economico.

A livello geografico l'asset allocation si è discostata dall'esposizione dell'MSCI World AC Index, sovrappesando l'Europa. La componente obbligazionaria è determinata utilizzando un processo top-down che, dopo aver analizzato il quadro macroeconomico, coniuga soluzioni nel mercato del reddito fisso considerando possibili variabili ed evoluzioni delle politiche monetarie.

### *Open Capital Opportunity*

Al 30 giugno 2021 Open Capital gestisce il Fondo Open Capital Opportunity con la Classe I.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe istituzionale da 104,427 euro dello scorso 31 dicembre 2020 a 109,815 euro del 30 giugno 2021. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 14 giugno 2021 con un valore per la Classe istituzionale di 110,632 euro per quota.

Per la componente azionaria, si è prestata particolare attenzione all'analisi fondamentale delle società preferendo quelle con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e a casi di sottovalutazione presunta. Inoltre il portafoglio è composto anche da certificati al fine di investire su una pluralità di sottostanti, identificando tali strumenti come un'eccellente alternativa alle più comuni forme di investimento.

La componente obbligazionaria è determinata utilizzando un processo top-down che, dopo aver analizzato il quadro macroeconomico, coniuga soluzioni nel mercato del reddito fisso considerando possibili variabili ed evoluzioni delle politiche monetarie.



## **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.

## **Rapporti intrattenuti con altre società**

Open Capital non appartiene ad alcun gruppo.

## **Attività di collocamento delle quote**

L'attività di collocamento delle quote di classe R è avvenuta tramite Open Capital presso la sede sociale della SGR o tramite consulenti finanziari di Open Capital. Al 30 giugno 2021 non sono stati scritti accordi di collocamento con altri intermediari da parte della SGR.

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

## **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

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



**Parte II**

**PROSPETTI CONTABILI**



# FONDO OPEN CAPITAL TOTAL RETURN

Situazione Patrimoniale al 30 Giugno 2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>186.122.428</b>	<b>91,836</b>	<b>165.318.704</b>	<b>88,183</b>
A1. Titoli di debito	110.350.465	54,449	98.409.926	52,493
A1.1 titoli di stato	9.287.114	4,583	9.118.916	4,864
A1.2 altri	101.063.351	49,866	89.291.010	47,629
A2. Titoli di capitale	34.895.146	17,218	34.971.348	18,654
A3. Parti di O.I.C.R.	40.876.817	20,169	31.937.430	17,036
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>2.067.720</b>	<b>1,103</b>
B1. Titoli di debito			2.067.720	1,103
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>183.033</b>	<b>0,090</b>	<b>1.212.953</b>	<b>0,647</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	183.033	0,090	1.212.953	0,647
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>15.530.681</b>	<b>7,663</b>	<b>17.934.490</b>	<b>9,567</b>
F1. Liquidità disponibile	15.369.126	7,583	17.934.490	9,567
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	161.555	0,080		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>832.537</b>	<b>0,411</b>	<b>936.896</b>	<b>0,500</b>
G1. Ratei attivi	832.535	0,411	936.895	0,500
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2		1	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>202.668.679</b>	<b>100,000</b>	<b>187.470.763</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ricevuti	1.278.547	987.703
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare	1.278.547	987.703
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>57.057</b>	<b>10.972</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	57.057	10.972
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>2.121.061</b>	<b>303.277</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.104.983	295.706
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.078	7.571
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>3.456.665</b>	<b>1.301.952</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>199.212.014</b>	<b>186.168.811</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>1.749.429,968</b>	<b>1.699.012,992</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>113,873</b>	<b>109,575</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>171.485.771</b>	<b>159.272.303</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>1.503.476,000</b>	<b>1.451.487,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>114,060</b>	<b>109,730</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>27.726.243</b>	<b>26.896.508</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>245.953,968</b>	<b>247.525,992</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>112,729</b>	<b>108,661</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	90.310,636
Qte emesse cl L	70.196,000
Qte emesse cl R	20.114,636
Quote rimborsate	39.893,660
Qte rimborsate cl L	18.207,000
Qte rimborsate cl R	21.686,660

## **Criteria di valutazione**

### **1. Registrazione delle operazioni**

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

## **2. Criteri di valutazione**

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

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



Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 Giugno 2021 in ordine decrescente di valore (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTP 0,40% 2016/11.04.2024 I/L ITALIA	EUR	4.736.000,000	4.922.863,40	2,429
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	44.113,000	4.014.283,00	1,981
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	67.774,000	3.960.034,82	1,954
AEGON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	4.200.000,000	3.624.474,00	1,788
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	10.800,000	3.150.036,00	1,554
AXA SA FLOAT% 2004/29.10.2049	EUR	3.500.000,000	3.117.450,00	1,538
INTESA SAN PAOLO 2,04 2015/30.06.2022	EUR	3.000.000,000	3.035.670,00	1,498
RCI BANQUE 0,75% 2017/12.01.2022	EUR	3.000.000,000	3.007.530,00	1,484
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	350.000,000	2.957.500,00	1,459
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	220.000,000	2.920.720,00	1,441
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	44.500,000	2.917.420,00	1,440
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS E	EUR	52.000,000	2.819.440,00	1,391
NEXI SPA	EUR	150.000,000	2.776.500,00	1,370
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	EUR	165.000,000	2.767.875,00	1,366
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	321.000,000	2.731.389,00	1,348
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	2.500.000,000	2.669.375,00	1,317
ISHARES MACQ GBL INFRA 100	EUR	97.000,000	2.598.145,00	1,282
VOLKSWAGEN INT FIN 2,5%2015/29.12.2049	EUR	2.500.000,000	2.534.475,00	1,251
BTPS 0,35% 2016/01.11.2021	EUR	2.500.000,000	2.507.400,00	1,237
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.413.420,00	1,191
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	2.300.000,000	2.386.043,00	1,177
ENEL	EUR	300.000,000	2.349.600,00	1,159
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	51.000,000	2.290.920,00	1,130
MEDIASET	EUR	738.012,000	2.246.508,52	1,108
LYXOR ETF COMMODITIES CRB	EUR	132.000,000	2.216.280,00	1,094
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	EUR	35.000,000	2.164.400,00	1,068
CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	EUR	300.000,000	2.101.500,00	1,037
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.098.720,00	1,036
ENEL SPA 2,25% 2020/31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.092.100,00	1,032
HSBC HOLDING TV 2014/16.12.2049 CV	EUR	2.000.000,000	2.091.560,00	1,032
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEADERS UCITS ET	EUR	100.000,000	2.084.000,00	1,028
BANCO SANTANDER SA 4,75% 2018/19.06.2049	EUR	2.000.000,000	2.080.460,00	1,027
MEDIOBANCA	EUR	211.000,000	2.078.350,00	1,025
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	5.300,000	2.057.089,00	1,015
ORANGE SA 1.75% 2020/31.12.2049	EUR	2.000.000,000	2.041.380,00	1,007
UBI BANCA 0,75% 2017/17.10.2022	EUR	2.000.000,000	2.025.100,00	0,999
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	2.000.000,000	2.024.700,00	0,999
UNICREDIT SPA 6.75% 2014/10.09.2049	EUR	2.000.000,000	2.021.500,00	0,997
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	210.000,000	1.997.520,00	0,986
ISHARES S&P GLOBAL WATER 50	EUR	36.000,000	1.918.080,00	0,946
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	720.000,000	1.896.480,00	0,936
ANIMA HOLDING SPA	EUR	450.000,000	1.885.950,00	0,931
DEUTSCHE LUFTHANSA 3% 2020/29.05.2026	EUR	1.800.000,000	1.815.750,00	0,896
VOLKSWAGEN FIN 4,625% 2014/31.12.2049	EUR	1.500.000,000	1.705.500,00	0,842
INTL GAME TECH 3.50% 2018/15.07.2024	EUR	1.600.000,000	1.676.560,00	0,827
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	1.500.000,000	1.666.455,00	0,822
FINECO BANK SPA 5,875% 2019/31.12.49	EUR	1.500.000,000	1.627.695,00	0,803
ETFS PHYSICAL GOLD	EUR	11.000,000	1.550.120,00	0,765
IBERDROLA INTL BV TV 2020/31.12.2049	EUR	1.500.000,000	1.545.285,00	0,762
TELEFONICA EUR BV 4,375% 2019/14.03.2068	EUR	1.400.000,000	1.517.824,00	0,749
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	1.500.000,000	1.505.655,00	0,743
GOLDMAN SACHS TV 2020/21.04.2023	EUR	1.500.000,000	1.502.745,00	0,741
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	1.500.000,000	1.497.720,00	0,739
ISHARES S&P GL CLEAN ENERGY	EUR	130.000,000	1.471.080,00	0,726
SOLVAY SA FIN 2,5% 20-02.09.2049	EUR	1.400.000,000	1.443.974,00	0,712
BAYER AG TV 2019-12.05.49	EUR	1.400.000,000	1.418.452,00	0,700
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	1.400.000,000	1.415.694,00	0,699
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	1.400.000,000	1.415.456,00	0,698
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	18.300,000	1.287.480,61	0,635
MEDIOBANCA-SUB TIER 2 EMTN PGM 20-30 2.3	EUR	1.250.000,000	1.271.062,50	0,627
SPIE-BONDS 2.625% 2019/18.06.2026	EUR	1.200.000,000	1.241.676,00	0,613
NEXI SPA 1,75% 2019/31.10.2024	EUR	1.200.000,000	1.222.440,00	0,603
GENERALI 5% 2016/08.06.2048	EUR	1.000.000,000	1.212.470,00	0,598
KERING	EUR	1.600,000	1.179.200,00	0,582
1VANG FTSE 100 GBP	EUR	32.000,000	1.152.640,00	0,569
EUTELSAT 1.5% 2020/13.10.2028	EUR	1.100.000,000	1.147.520,00	0,566
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	1.200.000,000	1.146.396,00	0,566
MONCLER SPA	EUR	20.000,000	1.141.200,00	0,563
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	1.000.000,000	1.099.680,00	0,543
BTPS 0,4% 2019/15.05.2030 I/L	EUR	982.000,000	1.093.592,94	0,540
BANCO BPM SPA 5% 2020/14.09.2030	EUR	1.000.000,000	1.092.390,00	0,539
BANCO BPM SPA 6,125% 2020/21.07.2049	EUR	1.000.000,000	1.061.820,00	0,524
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	1.000.000,000	1.061.140,00	0,524
LOGICOR FINAN SARL 1,5% 2020/13.07.2026	EUR	1.000.000,000	1.050.360,00	0,518
ROSSIN SARL 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	1.000.000,000	1.046.500,00	0,516
TLG FIN AROUNDTO 3.375% 2019/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.038.510,00	0,512

WEBUILD SPA (SALINI) 3,625% 2020/28.01.27	EUR	1.000.000,000	1.033.750,00	0,510
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	1.000.000,000	1.033.180,00	0,510
SOCIETE GENERALE 1,125% 2020/21.04.2025	EUR	1.000.000,000	1.031.020,00	0,509
AUTOGRILL	EUR	166.400,000	1.028.352,00	0,507
ILIAD SA 2,375% 2020-17/06/2026	EUR	1.000.000,000	1.025.850,00	0,506
B.CA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	280.000,000	1.024.240,00	0,505
TOTAL SA 1,75% 2019/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.023.910,00	0,505
CK HUTCHINSON FIN 1,25% 2016/06.04.2023	EUR	1.000.000,000	1.022.410,00	0,504
DEUTSCHE BANK 1% 2020/19.11.2025	EUR	1.000.000,000	1.020.490,00	0,504
BANCO BPM SPA 1,625% 2020/18.02.2025	EUR	1.000.000,000	1.017.820,00	0,502
FORD MOTOR CR LLC 1,744% 2020/19.07.24	EUR	1.000.000,000	1.013.660,00	0,500



# FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL

Situazione Patrimoniale al 30 Giugno 2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>24.305.578</b>	<b>95,397</b>	<b>14.009.668</b>	<b>85,238</b>
A1. Titoli di debito	4.196.990	16,473	3.431.338	20,876
A1.1 titoli di stato	598.455	2,349	577.377	3,512
A1.2 altri	3.598.535	14,124	2.853.961	17,364
A2. Titoli di capitale	8.759.917	34,382	3.851.559	23,434
A3. Parti di O.I.C.R.	11.348.671	44,542	6.726.771	40,928
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>178.350</b>	<b>0,700</b>	<b>311.569</b>	<b>1,896</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	178.350	0,700	311.569	1,896
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>957.339</b>	<b>3,757</b>	<b>2.087.091</b>	<b>12,699</b>
F1. Liquidità disponibile	1.079.292	4,236	2.087.091	12,699
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	172.352	0,676		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-294.305	-1,155		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>37.181</b>	<b>0,146</b>	<b>27.370</b>	<b>0,167</b>
G1. Ratei attivi	36.865	0,145	27.370	0,167
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	316	0,001		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>25.478.448</b>	<b>100,000</b>	<b>16.435.698</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>30.353</b>	
H1. Finanziamenti ricevuti	30.353	
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>508.434</b>	<b>47.350</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	505.974	44.540
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.460	2.810
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>538.787</b>	<b>47.350</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>24.939.661</b>	<b>16.388.348</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>237.912,545</b>	<b>172.664,320</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>104,827</b>	<b>94,915</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>24.830.074</b>	<b>16.377.995</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>236.872,000</b>	<b>172.556,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>104,825</b>	<b>94,914</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>109.587</b>	<b>10.353</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>1.040,545</b>	<b>108,320</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>105,317</b>	<b>95,575</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	69.833,250
Qte emesse cl L	68.901,000
Qte emesse cl R	932,250
Quote rimborsate	4.585,025
Qte rimborsate cl L	4.585,000
Qte rimborsate cl R	0,025

## **Criteria 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.



Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 Giugno 2021 in ordine decrescente di valore (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	253.400,000	2.156.180,60	8,463
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	80.000,000	1.062.080,00	4,169
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	EUR	10.500,000	733.950,00	2,881
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS E	EUR	12.000,000	650.640,00	2,554
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEADERS UCITS ET	EUR	29.200,000	608.528,00	2,388
MEDIASET	EUR	195.239,000	594.307,51	2,333
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	1.900,000	554.173,00	2,175
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	65.000,000	549.250,00	2,156
ISHARES MSCI AC FAR EAST XJP	EUR	8.400,000	519.456,00	2,039
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	7.200,000	506.549,75	1,988
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	2.400,000	458.914,00	1,801
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI-SICAV ETF C	EUR	6.500,000	456.105,00	1,790
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	10.150,000	455.938,00	1,790
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF-SICAV ETF ACC	EUR	34.500,000	433.527,00	1,702
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	45.500,000	432.796,00	1,699
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	EUR	25.500,000	427.762,50	1,679
NIKE INC. CL.B	USD	3.200,000	416.836,42	1,636
LYXOR ETF COMMODITIES CRB	EUR	24.800,000	416.392,00	1,634
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	15.000,000	371.964,59	1,460
ISHARES S&P GLOBAL WATER 50	EUR	6.900,000	367.632,00	1,443
ISHARES S&P GL CLEAN ENERGY	EUR	28.000,000	316.848,00	1,244
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	38.000,000	314.260,00	1,233
ENEL SPA 2.50% 2018/31.12.2049	EUR	300.000,000	313.911,00	1,232
SACE SPA TV 2015/10.02.2049	EUR	300.000,000	309.675,00	1,215
TOTAL SA	EUR	8.000,000	305.240,00	1,198
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	3.400,000	304.504,00	1,195
FCA BANK 0,5% 2019/13.09.2024	EUR	300.000,000	304.008,00	1,193
PROSUS	EUR	3.500,000	288.645,00	1,133
ENAV SPA	EUR	75.000,000	285.000,00	1,119
BTPS 0,65% 201928102027 I/L ITALIA	EUR	250.000,000	267.220,64	1,049
APPLE INC.(EX COMPUTER)	USD	2.200,000	254.057,34	0,997
ASTRAZENCA PLC. GBP	GBP	2.500,000	252.794,92	0,992
COLUMBIA SPORTSWEAR CO.	USD	3.000,000	248.802,70	0,977
FERROVIAL SA	EUR	10.029,000	248.217,75	0,974
OWENS CORNING INC	USD	3.000,000	247.639,12	0,972
FAURECIA (MILANO)	EUR	6.000,000	247.500,00	0,971
VONOVIA SE	EUR	4.500,000	245.340,00	0,963
AIRBUS GROUP SE	EUR	2.250,000	243.990,00	0,958
ISHARES MACQ GBL INFRA 100	EUR	9.000,000	241.065,00	0,946
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	USD	3.000,000	237.596,96	0,933
DELTA AIR LINES INC	USD	6.500,000	237.091,06	0,931
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	600,000	232.878,00	0,914
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	16.000,000	230.656,00	0,905
BTPS 0,4% 2019/15.05.2030 I/L	EUR	200.000,000	222.727,68	0,874
DANIELI & C. RISP. N.C.	EUR	15.000,000	218.100,00	0,856
UNICREDIT SPA 5,375% 2017/03/06/2049	EUR	200.000,000	211.788,00	0,831
GENERALI 2,124% 2019/01.10.2030	EUR	200.000,000	211.664,00	0,831
DOCUSIGN RG	USD	895,000	210.973,99	0,828
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	200.000,000	209.872,00	0,824
INTL GAME TECH 3.50% 2018/15.07.2024	EUR	200.000,000	209.570,00	0,823
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	200.000,000	207.482,00	0,814
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	200.000,000	202.242,00	0,794
VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR UCITS ETF-V	EUR	9.600,000	201.696,00	0,792
ETFS ISE CYBER SECURITY GO UCITS	EUR	9.200,000	198.352,00	0,779
WEBUILD SA EX SALINI 1,75% 17/26.10.24	EUR	200.000,000	197.978,00	0,777
ISHARES HEALTHCARE INNOVATION UCITS ETF-	EUR	22.000,000	196.900,00	0,773
ANIMA HOLDING SPA	EUR	45.000,000	188.595,00	0,740
LYXOR ETF WORLD ENERGY	EUR	800,000	187.240,00	0,735
LYXOR ETF STOXX EUROPE 600	EUR	5.900,000	180.215,50	0,707
AMAZON.COM INC.	USD	60,000	174.038,45	0,683
L&G HYDROGEN ECONOMY UCITS ETF-VCIC ETF	EUR	22.500,000	168.615,00	0,662
LYXOR ETF MSCI INDIA MILANO	EUR	8.000,000	164.040,00	0,644
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	10.500,000	160.104,00	0,628
DELIVEROO PLC	GBP	45.000,000	151.135,44	0,593
LYXOR MSCI WORLD UTILITIES TR UCITS ETF-	EUR	625,000	150.956,25	0,592
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	150.000,000	150.019,50	0,589
TWILIO-ORD SHS CL A	USD	450,000	149.554,81	0,587
SAP SE	EUR	1.100,000	130.724,00	0,511

## FONDO OPEN CAPITAL OPPORTUNITY

Situazione Patrimoniale al 30 Giugno 2021

ATTIVITÀ	Situazione al 30.06.2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>21.852.597</b>	<b>91,105</b>	<b>10.142.556</b>	<b>64,346</b>
A1. Titoli di debito	7.123.692	29,699	2.353.271	14,929
A1.1 titoli di stato	6.722.184	28,025	992.751	6,298
A1.2 altri	401.508	1,674	1.360.520	8,631
A2. Titoli di capitale	13.162.625	54,876	7.789.285	49,417
A3. Parti di O.I.C.R.	1.566.280	6,530		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.105.251</b>	<b>8,777</b>	<b>5.603.726</b>	<b>35,551</b>
F1. Liquidità disponibile	2.105.251	8,777	5.603.726	35,551
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>28.301</b>	<b>0,118</b>	<b>16.235</b>	<b>0,103</b>
G1. Ratei attivi	13.625	0,057	16.235	0,103
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	14.676	0,061		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>23.986.149</b>	<b>100,000</b>	<b>15.762.517</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.06.2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>131.216</b>	<b>98.525</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	120.155	86.165
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.061	12.360
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>131.216</b>	<b>98.525</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>23.854.933</b>	<b>15.663.992</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>217.228,762</b>	<b>150.000,000</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>109,815</b>	<b>104,427</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	67.293,975
Quote rimborsate	65,213

## **Criteri di valutazione**

### **1. Registrazione delle operazioni**

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

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



## **2. Criteri di valutazione**

Il prezzo di valutazione dei titoli in portafoglio è determinato sulla base dei seguenti parametri:  
- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

- titoli azionari negoziati presso la Borsa Italiana sono valutati sulla base del prezzo di riferimento alla data di valutazione rilevato sui mercati dalla stessa gestiti;

- i titoli azionari quotati presso Borse estere sono valutati sulla base del prezzo di chiusura della data di riferimento della valutazione, rilevato sul mercato di quotazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione dei titoli esteri sono rilevate in voci separate nel rendiconto di gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione;

- i titoli di Stato italiani quotati sul mercato MTS sono valutati al prezzo di chiusura del mercato o attraverso il prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;

- i titoli di Stato esteri o emessi da organismi sovranazionali, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders o attraverso il prezzo "bid" del loro mercato di riferimento, qualora disponibile;

- i titoli obbligazionari corporate, sono valutati sulla base del prezzo "bid" rilevato sulle negoziazioni della giornata fornito da primari infoproviders;

- per i titoli quotati a corso secco il prezzo è espresso a corso tel quel, ossia il corso del titolo maggiorato del rateo di interesse maturato al netto di eventuali ritenute;

- per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoproviders di riferimento (Reuters/Bloomberg). Il prezzo utilizzato è il "settlement price";

- le opzioni ed i premi acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;

- le opzioni ed i premi emessi sono computati tra le passività al loro valore corrente;

- le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico (NAV) alla data di riferimento;

- gli strumenti finanziari non quotati vengono valutati facendo riferimento al prezzo fornito dagli infoproviders di riferimento o al prezzo ricalcolato internamente attraverso l'utilizzo di modelli valutativi interni;

- i cambi a pronti (spot) vengono valorizzati utilizzando le quotazioni "ask" calcolate da WM Company e pubblicate da Bloomberg e Reuters. La valorizzazione dei contratti a termine (forward) avviene utilizzando il tasso spot "ask" al quale è sommato algebricamente il valore del punto forward "ask" di mercato. In mancanza di questo valore si procede a ricavare il punto forward teorico interpolando i punti forward disponibili riferiti alle scadenze più prossime.



Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio al 30 Giugno 2021 in ordine decrescente di valore (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 1,45% 2018-26.11.2022 INFL ITALIA	EUR	2.000.000,000	2.079.751,43	8,671
BTPS 0,5% 2015/20.04.2023 I/L ITALIA	EUR	2.000.000,000	2.064.555,71	8,607
BTPS 0,45% 2017/22.05.2023 I/L ITALIA	EUR	2.000.000,000	2.062.431,52	8,598
UNICREDIT BK CALL WARRANT 22/02/2024	EUR	10.000,000	1.027.500,00	4,284
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	16.000,000	934.880,00	3,898
GLAXOSMITHKLINE	GBP	50.000,000	826.481,89	3,446
BAYER AG NEW	EUR	12.000,000	614.520,00	2,562
PFIZER INC.	USD	18.000,000	594.333,90	2,478
MC DONALD'S CORP.	USD	3.000,000	584.291,74	2,436
COCA COLA CO.	USD	12.000,000	547.487,35	2,283
SAP SE	EUR	4.500,000	534.780,00	2,230
BNP P.I. 1 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	5.000,000	512.250,00	2,136
UNICREDIT BK AG 1 CALL WARRANT 22/02/24	EUR	5.000,000	510.250,00	2,127
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	5.000,000	506.000,00	2,110
UNILEVER PLC (EUR)	EUR	10.000,000	493.650,00	2,058
VISA INC CLASS A SHS	USD	2.500,000	492.875,21	2,055
ROYAL DUTCH SHELL A EUR	EUR	25.000,000	425.100,00	1,772
NEW ORIENTAL EDUCATIO SP ADR	USD	60.000,000	414.333,90	1,727
LYXOR S&P500 VIX ENH ROLL	EUR	120.000,000	406.800,00	1,696
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	400.000,000	401.508,00	1,674
UNIPOL ORD.	EUR	80.000,000	367.360,00	1,532
PG&E CORP.	USD	40.000,000	343.001,69	1,430
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	20.000,000	338.100,00	1,410
IBERDROLA SA	EUR	30.000,000	308.400,00	1,286
ENI ORD.	EUR	30.000,000	308.100,00	1,284
MEDIOBANCA	EUR	30.000,000	295.500,00	1,232
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	16.000,000	264.864,00	1,104
USA TREASURY 0.125%2020/30.11.2022	USD	310.000,000	261.229,64	1,089
USA-TREASURY 0.50% 2020/15.03.2023	USD	300.000,000	254.215,85	1,060
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	25.000,000	248.750,00	1,037
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	12.000,000	245.760,00	1,025
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	100.000,000	232.950,00	0,971
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	5.000,000	224.600,00	0,936
BUZZI UNICEM ORD.	EUR	10.000,000	223.700,00	0,933
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	7.000,000	214.235,00	0,893
UNICREDIT BK AG 1 CALL WARRANT 22/02/24	EUR	2.000,000	203.000,00	0,846
BNP P.I. 2 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	2.000,000	202.000,00	0,842
UNICREDIT BK AG 1 CALL WARRANT 22/02/24	EUR	2.000,000	200.000,00	0,834
NATIXIS STRUCT ISS CALL WARRANT 31.08.23	EUR	200,000	195.360,00	0,814
POSTE ITALIA	EUR	15.000,000	167.250,00	0,697
BANCO BPM SPA	EUR	50.000,000	135.650,00	0,566
LEONTEQ CALL WARRANT 30.01.25	EUR	100,000	98.880,00	0,412
SG ISSUER CALL WARRANT 06.02.23	EUR	100,000	95.020,00	0,396
TELECOM ITALIA RNC.	EUR	200.000,000	89.360,00	0,373
HERA SPA	EUR	25.000,000	87.100,00	0,363
AZA SPA	EUR	50.000,000	86.200,00	0,359
SNAM RETE GAS	EUR	15.000,000	73.125,00	0,305
ATON GREEN STORAGE-AZ ORD	EUR	5.000,000	29.200,00	0,122
BNP P.I. 1 ISS BV CALL WARRANT 06.11.24	EUR	28,000	25.905,32 <sup>9</sup>	0,108