RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2019 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 ITALY

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 Pier Franco Malpenga Paolo Guido Vernazza

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Federico Bigoni

SINDACI

Paolo Agnesi Ugo Palumbo

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

Depobank S.p.A.

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



Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche emanato da Banca d'Italia (di seguito il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio") riporta la relazione annuale di gestione al 31 dicembre 2019 dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR S.p.A.

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 2019

Il 2019 è stato un anno caratterizzato da un rallentamento dell'economia: la crescita del PIL globale è passata dal +3,6% del 2018 al +2,9% del 2019, indebolita principalmente dalle tensioni commerciali tra USA e Cina che hanno caratterizzato l'intero anno, senza arrivare ad una conclusione definitiva. A livello geografico l'Eurozona ha sofferto questo clima di tensione: la crescita del PIL è diminuita dal +1,9% del 2018 al +1,2% del 2019 e l'indice PMI manifatturiero, che misura il livello di attività dei responsabili degli acquisti nel settore manifatturiero, durante l'anno si è sempre attestato sotto la soglia critica dei 50 punti, ad indicare l'attesa degli operatori economici di una contrazione economica. Più resiliente si è rivelata l'economia statunitense, cresciuta nel 2019 del +2,3%, sostenuta dai forti consumi interni che sono continuati a crescere e dalle politiche fiscali dell'Amministrazione Trump; tuttavia tale espansione è risultata la più debole dal 2016, segno che anche l'economia statunitense ha subito una frenata. A tal riguardo l'indice ISM manifatturiero è passato dai 56,6 punti di gennaio 2019 ai 47,2 punti di dicembre 2019. Infine anche l'economia cinese ha subito un rallentamento, con il PIL del 2019 che è cresciuto del 6,1%, segnando un calo rispetto al +6,7% del 2018.

Le preoccupazioni sulle condizioni dell'economia globale hanno spinto le Banche Centrali ad adottare politiche accomodanti per stimolare l'economia. La FED, che nel 2018 aveva alzato i tassi per quattro volte, ha cambiato strategia annunciando, ad inizio 2019, che non solo avrebbe sospeso il percorso di rialzo dei tassi, ma che avrebbe anche cambiato la direzione con alcuni tagli. Durante il 2019 la FED ha quindi tagliato per tre volte i tassi d'interesse, scelta determinata soprattutto dal mutamento della percezione delle prospettive sull'economia americana, ed ha interrotto il proprio programma di Quantitative Tightening. Per quanto riguarda la BCE, il 2019 è stato l'ultimo anno di Mario Draghi nel ruolo di Presidente, sostituito a partire dal 1º novembre da Christine Lagarde, che sin dalle prime dichiarazioni ha confermato di voler proseguire le politiche intraprese dal suo predecessore, mantenendo quindi un orientamento di politica monetaria accomodante. Tra le misure più importanti adottate durante l'anno vi è stato il nuovo programma di Quantitative Easing, avviato dal 1º novembre ad un ritmo di venti miliardi di euro al mese, oltre ad aver ribadito che i tassi si manterranno su questi livelli o inferiori fino a che sarà necessario, per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio

Dal punto di vista geopolitico il 2019 è stato caratterizzato da due questioni che hanno provocato incertezza: la guerra commerciale sui dazi tra Stati Uniti e Cina e la Brexit. Nel corso dell'anno le continue minacce di ulteriori tariffe da parte del Presidente Trump, che spesso poi sono state applicate, e le rappresaglie di risposta da parte dell'amministrazione di Xi Jinping, sono state il principale oggetto d'interesse da parte degli investitori. Le tensioni si sono allentate verso la fine dell'anno, quando è stato annunciato che un primo accordo sulla fase 1 del deal sarebbe stato firmato nelle prime settimane del 2020, bloccando così l'introduzione di ulteriori tariffe sui beni scambiati tra i duc paesi. La firma dell'accordo tuttavia non risolve interamente la questione e per il 2020 è lecito aspettarsi un negoziato duro e lungo che influenzerà l'andamento dei mercati. Per quanto riguarda la Brexit, il Regno Unito sarebbe dovuto uscire dall'Unione Europea nel 2019, tuttavia una lunga battaglia su modalità e opportunità della stessa Brexit ha gettato il Parlamento britannico in una lunga fase di stallo che è stato poi superato attraverso l'azione politica di Boris Johnson. Il tema Brexit non è ancora chiuso: adesso si apriranno dei duri negoziati per stabilire i futuri rapporti tra Regno Unito e Unione Europea e l'ipotesi di una Hard Brexit non può ancora essere esclusa.

Nonostante queste tensioni geopolitiche, i mercati azionari e obbligazionari hanno vissuto un anno da record, supportati dalla rete di protezione fornita dalle Banche Centrali. L'indice MSCI World è cresciuto nel corso dell'ultimo anno del 26%, superando per la prima volta nella storia i 1.800 punti; ancora meglio ha fatto Wall Street, con un rialzo vicino al 30% dell'indice S&P 500 e del 38% del Nasdag, trainati prima dalla svolta espansiva della Fed e successivamente dall'intesa Usa-Cina sul commercio. Per quanto riguarda le Borse europee, l'indice Eurostoxx è tornato sui massimi del 2015 (+25%), mentre il FTSEMIB si è riportato sopra ai 24.000 punti, che non toccava da maggio 2018, grazie ad una performance positiva del 28%. Anche per il mercato obbligazionario il 2019 è stato un anno positivo, grazie all'atteggiamento espansivo della maggior parte delle Banche Centrali che ha dato nuova linfa al mercato dei bond la cui capitalizzazione è cresciuta in dodici mesi di 7mila miliardi di dollari, avvicinandosi per la prima volta a 56 mila miliardi. I forti acquisti sui bond hanno spinto sui massimi il valore delle obbligazioni portando i rendimenti ai minimi storici e a fine agosto pond con rendimento sottozero sono balzati al record di oltre 17 mila miliardi di dollari.

L'andamento dei bond governativi dell'Eurozona è stato positivo, registrando una performance media del 5,98%. I titoli dei Paesi periferici, come Spagna e Portogallo, sono stati fortemente acquistati, con il tasso dei rispettivi decennali che si è praticamente azzerato e in Italia la performance del BTP decennale è stata pari al 16,8%.

Il 2020

I dati economici del secondo semestre del 2019 hanno evidenziato una crescita dell'economia più modesta, nonostante tutto non si è ancora in prossimità di una fase recessiva. Considerate l'intensità e l'efficacia del sostegno delle Banche Centrali durante il 2019, il 2020 potrebbe essere favorito da nuovi catalyst di crescita come l'eventuale introduzione di politiche fiscali, indirizzate all'ampliamento della spesa e ad innescare supporti all'espansione economica. Il livello contenuto dei tassi di interesse e l'inflazione che non accenna ad aumentare saranno determinanti per la buona performance degli asset rischiosi come le azioni anche nel 2020.

A differenza del 2019, il 2020 potrebbe non essere esente da ondate di vendita ricorrenti sui mercati azionari alla luce della possibilità dell'applicazione di nuovi dazi da parte degli Stati Uniti anche nei confronti di altri stati/continenti oltre alla Cina. Le elezioni presidenziali negli Usa rischiano inoltre di rappresentare un ulteriore elemento di incertezza. Nel 2019 la volatilità è stata limitata, mentre nel 2020 ci potrà essere una continua alternanza tra avversione e propensione al rischio, dato il contesto di scarsa crescita economica, tassi bassi e maggiore instabilità politica.

Per quanto riguarda il mercato obbligazionario l'ottimizzazione della ricerca di rendimento rimarrà un tema fondamentale, ponendo un'attenzione sempre maggiore sulla selezione e l'adozione di strategie flessibili, alla luce di uno scenario di tassi nulli o addirittura negativi nel mercato della zona Euro. A livello europeo infatti la BCE ha già fornito alcune indicazioni sul futuro sentiero dei tassi, che dovrebbero mantenersi su questi livelli fino al raggiungimento del target di inflazione posto come objettivo.

L'integrazione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG in breve) nelle decisioni di investimento potrà offrire vantaggi sotto il profilo sia della gestione del rischio che della volatilità. Lo stesso vale per le strategie tematiche, che consentono agli investitori di allineare i portafogli alle proprie convinzioni, consapevoli di come importanti cambiamenti a lungo termine, innescati dall'innovazione o dalla regolamentazione, possano creare opportunità di investimento essendo decorrelati dall'andamento dei mercati.

Rapporti intrattenuti con altre società

Open Capital 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 presso la sede sociale della SGR o tramite consulenti finanziari di Open Capital. Al 31 dicembre 2019 non sono stati scritti accordi di collocamento con altri intermediari da parte della SGR.

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 della SGR ha approvato in data 7 settembre 2017 (in ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 dicembre 2019) il Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, dopo averne verificato la conformità rispetto alle disposizioni vigenti, e accertato la sussistenza delle ipotesi di cui all'art. 37, comma 5, del Decreto Legislativo n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), relative all'approvazione in via generale dei Regolamenti dei Fondi comuni.

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

Al 31 dicembre 2019 Open Capital Partners SGR S.p.A. gestisce i seguenti due fondi:

Open Capital Total Return Classe L IT0005279515 Open Capital Total Return Classe R IT0005279473 (attiva dal 9 ottobre 2017) (attiva dal 31 ottobre 2017)

Open Capital Professional Italy Classe L IT005279754

(attiva dal 23 febbraio 2018)

In data 29 ottobre 2019, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha preso atto dell'intervenuta risoluzione unilaterale del rapporto di lavoro formulata in data 11 ottobre 2019 dalla stessa SGR nei confronti del dott. Pierfranco Malpenga con effetto immediato, conseguentemente, ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato, dott. Stefano Boccadoro, il ruolo di Responsabile degli Investimenti nonché Responsabile delle Gestioni Collettive di Open Capital Partners SGR S.p.A.

La performance al 31 dicembre 2019 del Fondo Open Capital Total Return è risultata positiva (la quota della classe listata pari a 110,781, la quota della classe retail pari a 110,247). Per quanto riguarda il comparto azionario, il team di gestione ha utilizzato strategie di merger arbitrage in presenza di operazioni societarie straordinarie e strategie long/short per sfruttare eventuali differenze nelle valutazioni fondamentali relative. Si è favorita principalmente l'esposizione all'azionario italiano e successivamente a quello europeo, la motivazione è legata alle valutazioni alte del mercato americano e in parte alle prospettive di crescita future. 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 è stata il tema centrale, il team di gestione si è concentrato nell'adozione di strategie flessibili nel segmento corporate investment grade e high vield.

La performance al 31 dicembre 2019 del Fondo Open Capital Professional Italy è risultata positiva (la quota della classe listata pari a 105,089, la quota della classe retail pari a 106.518). La politica di investimento nel 2019 è stata coerente con la normativa dei Piani Individuali di Risparmio a lungo termine (PIR) di cui alla legge 232/16 del 2018. Il Fondo è rimasto investito per almeno il 70% dell'attivo in strumenti finanziari, anche non negoziati nei mercati regolamentati o nei sistemi multilaterali di negoziazione, emessi o stipulati con imprese residenti nel territorio dello Stato italiano o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio dello Stato italiano. Di questa quota, almeno il 30% è investito in strumenti finanziari di imprese diverse da quelle inserite nell'indice FTSE MIB della Borsa italiana o in indici equivalenti di altri mercati regolamentati. L'asset allocation del portafoglio è rimasta prevalentemente in linea con il benchmark con un approccio gestionale selettivo rispetto alle valutazioni. Per quanto riguarda la componente azionaria, la politica di gestione si è basata sull'analisi economico-finanziaria per la selezione delle società italiane (big e medium/small cap) con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e a casi di sottovalutazione. Gli investimenti obbligazionari sono stati effettuati sulla base di analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sul mercato obbligazionario italiano con focus sulle medium cap.

In data 17 dicembre 2019, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di apportare alcune modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi istituiti dalla SGR nelle rispettive sezioni riferite al fondo Open Capital Professional Italy, prevedendo:

a) l'eliminazione di ogni riferimento alla classe P (ISIN IT0005279770) di detto Fondo (in

quanto mai sottoscritta):

b) la ridefinizione del parametro di riferimento circa la componente azionaria del portafoglio del Fondo, individuando quale nuovo parametro il "Dow Jones Italy Titans 30 Total Return" in sostituzione del precedente parametro "Comit Globale R";

- c) una modifica della politica di investimento del Fondo volta principalmente a ridefinire gli obbiettivi di investimento della componente azionaria del Fondo in conseguenza delle modifiche apportate dalla Legge di Bilancio 2019 sugli investimenti "qualificati" ai fini della normativa PIR;
- d) una conseguente modifica del regime commissionale delle classi "L" e" R" del Fondo.

Tali modifiche rientrano tra le modifiche regolamentari che la Banca d'Italia ha disciplinato di approvare in via generale con riferimento ai fondi aperti e, pertanto, l'adozione di dette variazioni ai Regolamenti di gestione dei Fondi non ha richiesto la preventiva approvazione della medesima Banca d'Italia. L'entrata in vigore delle stesse, in coerenza con quanto previsto dall'art.7 parte C del Regolamento è entrata in vigore con le tempistiche come sotto descritte: modifiche di cui alle lettere a) e b) a decorrere dal 1° gennaio 2020;

modifiche di cui alla lettera c) e d) a decorrere dal 10 febbraio 2020.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

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

Operatività in derivati

I Fondi, come precedente descritto, 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 2019

			al 31.12.2019	Situazione a fine es	
	ATTIVITÁ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
	STRUMENTI FINANZIARI				
	QUOTATI	106.087.201	56,829	78.479.415	74,753
A	11. Titoli di debito	35.689.479	19,118	15.726.983	14,980
	A1.1 titoli di stato	1.979.161	1,060	1.920.451	1,829
	A1.2 Altri	33.710.318	18,058	13.806.532	13,151
A	12. Titoli di capitale	64.317.828	34,454	54.628.032	52,034
A	3. Parti di O.I.C.R.	6.079.894	3,257	8.124.400	7,739
B. S	TRUMENTI FINANZIARI NON	Me to es	100 000	50.00	
Ç	UOTATI	2.847.367	1,525	3.731.877	3,555
В	1. Titoli di debito	WALLES OF MI	30A 500	N A.M.	
В	2. Titoli di capitale	2.847.367	1,525	3.731.877	3,555
	3. Parti di O.I.C.R.		W- 270		
C. S	TRUMENTI FINANZIARI				
D	DERIVATI	3.607.914	1,933	2.875.539	2,739
C	Margini presso organismi di				
	compensazione e garanzia	3.607.914	1.933	2.875.539	2,739
C	 Opzioni, premi o altri strumenti 	1		1	
	finanziari derivati quotati	1	The state of the s	· I	
C	 Opzioni, premi o altri strumenti 	1		1	
	finanziari derivati non quotati	1	1	1	
D. D	EPOSITI BANCARI	1	1	1	
D	1. A vista	1	1	1	
	2. Altri		1		
	RONTI CONTRO TERMINE	l.	1		
	TTIVI E OPERAZIONI			Į.	
	SSIMILATE				
	OSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	73.787.200	39,527	19.740.520	18,803
F		73.667.623	39,463	19.352.036	18,433
F					
	operazioni da regolare	119.577	0,064	487.525	0,464
F		10000000	· · ·		
	operazioni da regolare	1	All and a second	-99.041	-0,094
	LTRE ATTIVITÁ	347-339	0,186	156.961	0,150
G		347-339	0,186	156.961	0,150
G:		AND COMMON TO SERVICE		1	
G					
TOTAL	E ATTIVITÁ	186.677.021	100,000	104.984.312	100,000

PASSIVITÁ E NETTO	Situazione al 31.12.2019	Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI H1. Finanziamenti ricevuti H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare	3.759.855 3.759.855	146.725 146.725	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
Lt. 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	2.469.723	190.993	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.393.209	177.152	
N2. Debiti di imposta N3. Altre	76,514	13.841	
TOTALE PASSIVITÁ	6.229.578	337.718	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	180.447.443	104.646.594	
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	1.630.057,110	1.073.084,080	
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	110,700	97,519	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	153.261.985	88.043.538	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	1.383.470,000	902,220,000	
VALORE QUOTA CLASSE L	110,781	97,585	
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	27.185.458	16.603.056	
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	246.587,110	170.864,080	
VALORE QUOTA CLASSE R	110,247	97,171	

MOVIMENTI DELLE QUO	TE NEL PERIODO
	(TOTALE)
Quote emesse	589.902,832
Qte emesse classe L	510.771,000
Qte emesse classe R	79.131,832
Quote rimborsate	32.929,802
Qte rimborsate cassel L	29.521,000
Ote rimborsate classe R	3.408,802

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL TOTAL RETURN SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2019

		ONE REDDITUALE AL 31 DIC		al 31.12.2019	Relazione eserci	izio precedente
A.	STR	RUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.340.107	J	-3.392.868	- Julianite
	AI.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.709.714		1.277.071	
		A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	938.051		368.239	
		A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.771.663		908.832	
		A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
	A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	18.010.283		1.105.250	
		A2.1 Titoli di debito	1.481.787	1	-55.096	
		A2.2 Titoli di capitale	16.633.670		1.452.575	
	40	A2.3 Parti di O.I.C.R.	-105.174	1	-292.229 -7.872.202	
	Аз.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	7.937.726	1	-942.120	
		A3.1 Titoli di debito A3.2 Titoli di capitale	1.945.795 6.140.324		-6.643.203	
		A3.3 Parti di O.I.C.R.	-148.393		-286.879	
	A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA	-1350			
	2000	DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.317.616		2.097.013	
		Risultato gestione strumenti finanziari				
		quotati		25.340.107		-3.392.868
B.	STR	UMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	969.736		-332.968	
	B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	73.324			
		B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	Est service			
		B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	73.324			
		B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	V., 144		2012	
	B2	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	611.192		-7.817	
		B2.1 Titoli di debito B2.2 Titoli di capitale	611.192	f†	-7.817	
		B2.2 Parti di O.Î.C.R.	011.192		7.0.7	
	B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	285.220		-325.151	
		B3.1 Titoli di debito	200		0 0 0	
		B3.2 Titoli di capitale	285.220		-325.151	
		B3.3 Parti di O.I.C.R			0.0000000000000000000000000000000000000	
	B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA			Į.	
		DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
		Risultato gestione strumenti finanziari non		9110ga 107m (m. 110ga 1	1	
-		quotati		969.736		-332.968
C.		JLTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI			4 6== 000	
		ANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-3.040.571		1.675.302 1.675.302	
	Cı.	RISULTATI REALIZZATI C1.1 Su strumenti quotati	-3.040.571 -3.040.571		1.675.302	
		C1.2 Su strumenti quotati	-3.040.571		2.073.302	
	C2.	RISULTATI NON REALIZZATI	1			
		C2.1 Su strumenti quotati	1			
		C2.2 Su Strumenti non quotati				
D.		OSITI BANCARI		7		
	D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E.		JLTATO DELLA GESTIONE CAMBI	13.167		121.673	
	E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA				
		E1.1 Risultati realizzati		1		
	Ec.	E1.2 Risultati non realizzati		1		
	E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA E2.1 Risultati realizzati				
		E2.1 Risultati realizzati E2.2 Risultati non realizzati		1		
	E3.	LIQUIDITA'	13.167		121.673	
	_5.	E3.1 Risultati realizzati	29.775		-16.385	
		E3.2 Risultati non realizzati	-16.608		138.058	
7.	ALTR	RE OPERAZIONI DI GESTIONE				
	F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI				
	10520	CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
	F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO			1	
		TITOLI	L	00.00	-	1000 001
		Risultato lordo della gestione di portafoglio		23.282.439	04 0=6	-1.928.861
3.		RI FINANZIARI	-135.773		-31.976	
	Gı.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	, 10 C 225		-31.976	
	G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI	-135.773		31.9/0	
	G2.	Risultato netto della gestione di portafoglio	F	23.146.666	-	-1.960.837
ī.	ONE	RI DI GESTIONE	-5.407.227	2311401000	-1.936.846	1,700,037
	Hi.	PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.425.100	1	-1.246.812	
	***	di cui Classe L	-3.732.403	1	-1.011.496	
		di cui Classe R	-692.697		-235.314	
	H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA		4	comments Military	
		OUOTA	-22.086	1	-12.254	
					P-	
	нз.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-107.060	1	-57.585	
		COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E	-107.060		20.000	
	H3. H4.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-107.060 -24.225		-28.051	
	H3. H4. H5.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE	-107.060		20.000	
	H3. H4. H5. H6.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	-107.060 -24.225 -828.756		-28.051 -592.144	
	H3. H4. H5. H6.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO II RICAVI ED ONERI	-107.060 -24.225 -828.756		-28.051 -592.144 22.862	
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO II RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646		-28.051 -592.144 22.862 8.045	
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO II RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646 10.632		-28.051 -592.144 22.862 8.045 14.844	
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO II RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi Altri oneri	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646	4	-28.051 -592.144 22.862 8.045	.9 Paz Poo
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2. I3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO LI RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi Altri ricavi Altri oneri Risultato della gestione prima delle imposte	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646 10.632	17-757-439	-28.051 -592.144 22.862 8.045 14.844	-3.874.822
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2. I3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO IL RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi Altri oneri Risultato della gestione prima delle imposte ISTE	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646 10.632	17.757.439	-28.051 -592.144 22.862 8.045 14.844	-3.874.822
•	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2. I3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONDRI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO II RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi Altri oneri Risultato della gestione prima delle imposte DSTE Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646 10.632	17-757-439	-28.051 -592.144 22.862 8.045 14.844	-3.874.822
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2. I3. IMPO. L1. L2.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO IL RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi Altri incavi Risultato della gestione prima delle imposte OSTE Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio Risparmio di imposta	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646 10.632	17.757.439	-28.051 -592.144 22.862 8.045 14.844	-3.874.822
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2. I3. IMPO. L1. L2. L3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO IL RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi Altri oneri Risultato della gestione prima delle imposte DSTE Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio Risparmio di imposta Altre imposte	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646 10.632		-28.051 -592.144 22.862 8.045 14.844	
	H3. H4. H5. H6. ALTR I1. I2. I3. IMPO. L1. L2. L3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO ALTRI ONERI DI GESTIONE COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO IL RICAVI ED ONERI Interessi attivi su disponibilità liquide Altri ricavi Altri incavi Risultato della gestione prima delle imposte OSTE Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio Risparmio di imposta	-107.060 -24.225 -828.756 18.000 7.646 10.632	17.757.439 17.757.439	-28.051 -592.144 22.862 8.045 14.844	-3.874.822 -3.874.822

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

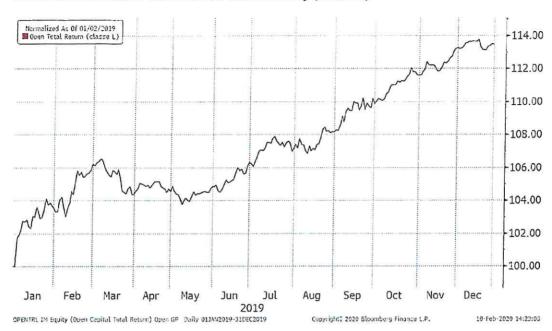
Sezione VI- Imposte

Parte D - Altre informazioni

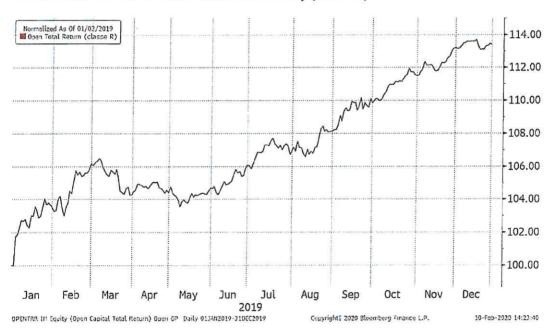


Parte A - Andamento del valore della quota

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



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



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

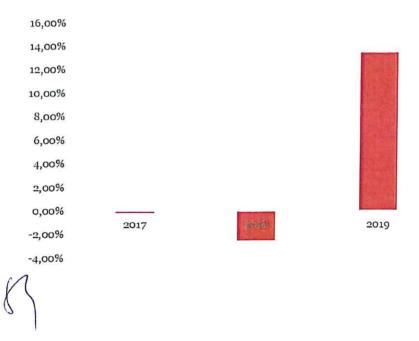


Il Fondo Open Capital Total Return è attivo dal 9 ottobre 2017 con la classe L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2017, del 2018 e del 2019.



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 del 2017, del 2018 e del 2019.



Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al	Rendiconto al	Rendiconto al	
	31/12/2019	31/12/2018	29/12/2017	
valore quota in Classe L	97,59	99,699	100,000	
valore quota in Classe R	97,17	99,697	99,858	
valore quota fin Classe L	110,781	97,585	99,699	
valore quota fin Classe R	110,247	97,171	99,697	
performance netta Classe L	13,517	-2,121	-0,301	
performance netta Classe R	13,458	-2,537	-0,161	
Performance del parametro di riferimento.	0,557	0,588	0,16	
valore massimo della quota Classe L	111,050	104,333	100,000	
valore massimo della quota Classe R	110,505	104,121	99,903	
valore minimo della quota Classe L	97.585	96,048	99,674	
valore minimo della quota Classe R	97.171	95,645	99,674	

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

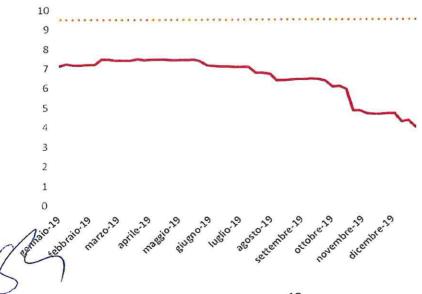
Il fondo non distribuisce proventi.

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 considerando le ultime 52 rilevazioni) si è mantenuta costante nel primo semestre per poi calare nella seconda parte dell'anno fino a raggiungere i valori minimi storici. 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 e arbitraggi.

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 1,60 mentre il valore medio è stato 1,32.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nell'anno 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 OICR 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 Reddituale 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

II 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 sovrannazionali, 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
FRANCIA	10.974.390	10,07
GERMANIA	11.094.735	10,18
ITALIA	51.164.192	46,97
LUSSEMBURGO	2.915.034	2,68
PAESI BASSI	20.389.015	18,72
REGNO UNITO	1.212.777	1,11
SPAGNA	11.184.426	10,27
Totali:	108.934.569	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			8.701.455	4,661		
Bancario	8.178.392	4,381	21.334.278	11,428		
Cementi- Costruzioni	692.000	0,371				
Industria	1.068.934	0,573				
Chimico- Farmaceutico	10.348.330	5,543				
Commercio	11.570.757	6,198				
Comunicazioni	7.389.400	3,958				
Elettronico	2.788.390	1,494				
Finanziario	10.046.040	5,382			6.079.894	3,257
Meccanico – Automobilistico	3.700.590	1,982				
Minerale – Metallurgico	2.186.570	1,171	3.674.585	1,968		
Tessile	2.152.324	1,153				
Energetico	1.066.650	0,571	1			
Diversi	3.129.450	1,439	1.979.162	1,060		
Totali:	64.317.827	34,217	35.689.480	19,118	6.079.894	3,257

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	1.996.750	1,070				
Diversi	850.617	0,456				
Totali:	2.847.367	1,525				



Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo) % incidenza Strumenti finanziari Divisa Quantità Controvalore in Euro su attività del Fondo GRANDVISION NV EUR 255.000,000 6.992.100,00 3,746 BANCO BILBAO VIZ. TV 2015/29.12.2049 EUR EUR 5.000.000,000 5.030.200,00 2,695 UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW 375.000,000 4.882.500.00 2.615 BAYER AG NEW 4.732.650,00 2,535 65.000,000 ANIMA HOLDING SPA EUR 980.000,000 4.509.960,00 2,416 CERVED INFORMATION SOLUTIONS 500.000,000 4.347.500,00 2,329 EUR INTESA SAN PAOLO 7% 2016/29.12.2049 4.000.000,000 4.225.040,00 2.263 EUR AKZO NOBEL 4.169.440,00 2,234 46.000,000 NEXI SPA EUR 330.000,000 4.085.400,00 2,188 AEGON NV 0,632% 2004-31/12/2049 EUR 5.000.000,000 3.904.300,00 2.091 MONCLER SPA EUR 84.000,000 3.365.880,00 1.803 EUR AXA SA 0,858% 2004/29.10.2049 3.233.840,00 4.000.000,000 1,732 EUR EUR LYXOR ETF FTSE ITALIA MID CAP 21.000,000 2.871.540,00 1,538 23.500,000 2.686.050,00 1,439 SAIPEM FIN 2,75% 2017/05.04.2022 UNICREDIT SPA 2% 2019/23.09.2029 EUR 2.618.325.00 2,500,000,000 1,403 EUR 2.471.825,00 1,324 2.500.000,000 OSRAM LICHT AG 2.433.000,00 EUR 60.000,000 1,303 BANCO SANTANDER SA 4,75% 2018/19.06.2049 EUR 2.200.000,000 2.270.004,00 1,216 EUR VOLKSWAGEN AG PREF 2.114.880,00 12,000,000 1,133 SAN LORENZO SPA EUR 125.000,000 1.996.750,00 1,070 INTESA SANPAOLO BANCA EUR 1,038 825.000,000 1.937.512,50 THREADNEEDLE (LUX) CREDIT OPPORTUNITIES-EUR 184.456,790 1.866.960,95 1,000 BCO BPM SPA TV 2016/29.01.2021 EUR EUR 1.774.000,000 1.758.495,24 0.942 BCO SANTANDER TV 2014/11.09.2049 CV 1.700.192,00 0,911 1.600.000,000 EUR EUR EUR 110.712,000 1.589.824,32 0,852 UNIPOLSAI SPA 3,875% 2018/01.03.2028 1.500.000,000 1.563.315,00 0.837 BCO SANTANDER TV 2014/12.3.2049F/V 1.500.000,000 1.512.630.00 0.810 EXOR NV 1.450.680,00 0,777 21.000,000 KORIAN PROMESSES EUR 1.446.240,00 34.500,000 0,775 PIRELLI & C SPA EHR 270.000,000 1.387.800,00 0.743 TELECOM ITALIA RNC. EUR 2,500,000,000 1.364.500,00 0.731 0.705 ENI ORD. 1.315.370,00 95.000,000 1.236.000,000 BTP 0,40% 2016/11.04.2024 I/L ITALIA EUR 1.231.606,57 0,660 IMPERIAL BRANDS PLC GBP 55.000,000 1.212.777,25 0,650 EUR 1.106.222,00 INTESA SAN PAOLO 2,04 2015/30.06.2022 1.084.000,000 0,593 EUR 1.066.650,00 39.000,000 0,571 RWE AG ORD 1.000,000,000 BCA POP SONDRIO 6,25% 2019/30.07.2029 EUR 1.061.250,00 0,568 SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025 LYXOR INDEX FUND-LYXOR BTP DAILY-SHORT U EHR 1.000.000,000 1.056.260,00 0,566 EUR 27.103.000 1.048.073.01 0.561 MEDIASET EUR

Elenco titoli strutturati in portafoglio

DEUTSCHLAND I/L 0.1% 2015/15.04.2026

BUZZI UNICEM RISP.NON CONV.

SALVATORE FERRAGAMO SPA

SAIPEM SPA

SOMEC SPA

MEDIOBANCA

BANCO SANTANDER SA

GUALA CLOUSURE SPA

AVIO SPA (EX SPACE2)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BANCO BPM SPA TV 2015/30.12.2020	EUR	200.000,000	198.420,00	0,106
/BCOTPM SPA TV 2016/29.01.2021	EUR	1.774.000,000	1.758.495.24	0,942

FIIR

EUR

EUR

EUR

EUR

EUR

EUR

EUR

EUR

EUR

350.000,000

200.000,000

650.000,000

80.000,000

50.000,000

70.000,000

180.000,000

80.197,000

30.000,000

35.000,000

33.711,000

931.000,00

871.200,00

849.517,20

747.554,68

746.400,00

692.000,00

686.980,00

671.400,00

583.834,16

562.500,00

485.100,00

0,499

0,467

0.455

0,400 0,400

0.371

0,368

0,360

0,313

0,301

0,260

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

8	Paesi di residenza dell' emittente				
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri pacsi	
Titolo di debito: di Stato	1.231.607	747-555			
di altri enti pubblici					
di banche di altro	10.821.252	10.513.026 10.812.725			
Titoli di capitale:	_				
con diritto di voto	32.638.760	27.502.297			
con voto limitato		2.114.880			
Altri	2.061.891				
Parti di O.I.C.R.:					
OICVM		6.079.894			
FIA aperti retail					
Altri (da specificare)					
Totali:					
in valore assoluto	48.316.824	57.770.377			
in percentuale del totale delle attività	25,883	30,947			

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	44.563.597	61,523.604			
Titoli in attesa di quotazione					
Totali:					
in valore assoluto	44.563.597	61.523.604			
in percentuale del totale delle attività	23,872	32,957			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
Altri	64.258.520	47.723.607
Titoli di capitale	368.925.431	382.009.62
Parti di O.I.C.R.	2.872.483	4.663.423
Totale:	436.056.434	434.396.657

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 41.959.387

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

	Paesi di residenza dell'emittente				
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi	
Titolo di debito: di Stato					
di altri enti pubblici					
di banche					
di altro					
Titoli di capitale:	391-7-31				
con diritto di voto	2.846.267				
con voto limitato					
Altri	1.100				
Parti di O.I.C.R.:					
FIA aperti retail					
Altri (da specificare)					
Totali:					
in valore assoluto	2.847.367	1			
in percentuale del totale delle attività	1,525	0,000	0,000	0,00	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi	
Titoli di debito:			
Titoli di Stato Altri			
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.	5.057.847	6.838.769	
Totale:	5.057.847	6.838.769	

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 179.021

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA		DURATION IN ANNI						
	Minore o	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		re di 3,6		
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati		
EUKO	25.709.750		2.618.325	Augustus Santa	7.361.404			

II 4 Strumenti finanziari derivat

VALORE PATRIMONIALE DI	EGLI STRUMENTI FI	NANZIARI 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	518,064		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	3.089.850		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari per controparte Controparte dei contratti Banche e imprese Banche e di investimento di paesi OCSE imprese di Banche Altre investimento di paesi non OCSE SIM italiane controparti Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti 518.064 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 3.089.850 contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili Altre operazioni: Futures e contratti simili

II.5 Depositi bancari

Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili

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	65.710.891
di cui valuta	1.138.884
conto corrente operatività futures	6.817.849
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	119.576
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	1
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	73.787.200

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	2.258
Interessi su titoli di Stato	1.578
Interessi su titoli di debito	343.503
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratel attivo	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili .	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	347-339

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	3.759.855						
Totali	3.759.855						

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 2019 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	245.926
Commissioni di Banca Depositaria	8.491
Spese di revisione	28.216
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	2.101.252
Commissioni Calcolo Nav	6.467
Altre	2.856
Altre:	
Debiti per interessi passive	98
Oneri Finanziari	76.417
1 Totale	2.469.723

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.238.591,20 pari al 96,757% del totale della classe.

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

n.7.995,91 pari al 3,243 % del totale della classe.

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

Le quote in circolazione della classe L, sono n. 1.383.470,000 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 PAT	RIMONIO NETTO	
1	DESCRIZIONE	Rendiconto 2019	Rendiconto 2018
Patrimonio r	netto a inizio periodo	88.043.538	35.022.167
Incrementi:	Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	53-334-259	57.209.450
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata		
	Switch da fusione		
	Reinvestimento cedola	C.	
	Risultato positivo della gestione	14.982.164	
Decrementi:	Rimborsi:		
	Riscatti	3.097.977	910.915
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita		
	Proventi distribuiti		
	Risultato negativo della gestione		3.277.163
Patrimonio n	etto a fine periodo	153.261.984	88.043.538
Numero totale o	uote in circolazione	1.383.470,000	902.220,000

Variazione del patrimonio netto della Classe R

	VARIAZIONE DEL PATRIMO	NIO NETTO		
	DESCRIZIONE	Rendiconto 2019	Rendiconto 2017 6.786.378	
Patrimonio n	etto a inizio periodo	16.603.056		
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole Piani di accumulo	7.888.816	10.578.330	
500	Switch in entrata Switch da fusione	276.808		
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	2.775.275		
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti Piani di rimborso Switch in uscita	358.496	163.993	
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		597.659	
Patrimonio ne	etto a fine periodo	27.185.459	16.603.056	
Numero totale q	uote in circolazione	246.587,110	170.864,080	

Sezione V- Altri dati patrimoniali

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE D	ELL' IMPEGNO
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	11.934.300	6,592
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	45.356.997	25,053
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				I	Passività	
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO			6.415	6.415		-13	-13
EURO	110.172.236		72.985.117	183.157.353		-2.469.607	-2.469.607
LIRA STERLINA INGLESE	1.212.777		733.142	1.945.919		-98	-98
CORONA SVEDESE			18.365	18.365		-6	-6
, DOLLARO USA	1.157.469		391,500	1.548.969	-3.759.854		-3.759.854

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:	18.010.283	144.833	7.937.726	66.672
Titoli di debito	1.481.787		1.945.795	
Titoli di capitale	16,633,670	144.833	6.140.324	66.672
Parti di O.I.C.R.	-105.174		-148.393	
OICVM	-105.174		-148.393	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:	611.192		285.220	
Titoli di debito				
Titoli di capitale	611.192		285.220	
Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

		di copertura i A4 e B4)	Senza finalità di copertu (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati nor realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-428.692		-434.229	
Opzioni su tassi e altri contratti simili	1			
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-5.888.924	1	-2.606.342	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		1		
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:		_		
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II - Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuate operazioni di pronti contro termine e φperazioni 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	1				
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	1				
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
LIQUIDITA	29.775	-16.60			

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			
Forma tecnica del finanziamento	Importo		
Debiti a vista	-135.773		

III.4 Altre oneri finanziari

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

Sezione IV - Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

	-	IMI	PORTI COMPI CORRIS		IENTE	IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	ONERI DI GESTIONE	Importo (migliai a di euro)	% sul valore complessi vo netto (*)	% sul valore dei beni negozi ati	%sul valore del finanziam ento	Import o (miglia ia di euro)	% sul valore compless ivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziam ento
1.	Provvigioni di gestione	2.323.848	1,579						
	provvigioni di base	2.323.848	1,579						
2.	Costo per il calcolo del valore della quota	22.086	0,015						
3.	Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe						2 2		
4.	Compenso del depositario	107.060	0,073						
5.	Spese di revisione del fondo	28.216	0,019						
6.	Spese legali e giudiziarie								
7.	Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	24.225	0,016						
8.	Altri oneri gravanti sul Fondo contributo di vigilanza CONSOB	481.235	0,327						
	altri oneri	481.235	0,327		1				
9.	Commissioni di collocamento								
	TI RICORRENTI TOTALI nma da 1 a 9)	2.986.670	2,029						
10.	Provvigioni di incentivo	2.101.252	1,428						
11.	Oneri di negoziazione strumenti finanziari	319.305		0,168					
	su titoli azionari	194.301		0,027					
	su titoli di debito	65.476		0,060					
	su derivati	56.025		0,002					
	altri	3.503		0,079	1				
12.	Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	135.773							
13.	Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
	ALE SPESE nma da 1 a 13)	5.543.000	3,766						

^(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Provvigione di incentivo

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

d	Perf. Netta Fondo	Perf. Netta Benchmark	Delta	% Applicata
Provv. di incentivo Classe L	15,471	0,557	14,914	2,983
Provv. di incentivo Classe R	14,909	0,557	14,352	2,870

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2019, Open Capital Partners SGR S.p,A, ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 1.681.591, totalmente riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2019 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2020. Non è stata corrisposta retribuzione variabile a tutto il personale della SGR nel corso dell'esercizio 2019.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2019 è di 25 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 155.201, totalmente riferita alla parte fissa ed è relativa a 3 persone.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2019 ammonta a Euro 794.377.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva della SGR è pari al 9,23 %.

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.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR S.p.A. del 14 aprile 2019 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 e 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 della SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata della SGR è disponibile all'indirizzo internet della SGR https://www.opencapital.it/.

Sezione V - Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	7.646
Altri ricavi	10.632
altri ricavi	10.632
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-278
TOTALE	18.000

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 (ad esempio per la riduzione della duration complessiva del portafoglio o per modulare l'esposizione direzionale al mercato azionario).

Alla data del 31 dicembre 2019 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 57.204.440,16 (di cui long: Euro 0 e short: Euro 57.204.404,16).

2.Informazioni sugli oneri di intermediazione

	ONERI DI I	INTERME	DIAZIONE		
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	127.255		192.050		319.305
Di cui a società del Gruppo					

- 3. La Società di gestione non ha ricevuto soft commission.
- 4. Il fondo nel corso del 2019 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	840.211.299			
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	64.956.356			
Sottoscrizioni	61.499.884			
Rimborsi	3.456.472			
Patrimonio netto medio del Fondo	147.183.106			
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	526,728			

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL ITALY SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2019

		Situazione al 31	.12.2019	Situazione a fi preced	
	ATTIVITÁ	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.560.518	83,654	17.090.712	90,970
	A1. Titoli di debito	8.182.198	47,009	9.196.850	48,953
	A1.1 titoli di stato			(60.00)	950
	A1.2 Altri	8.182.198	47,009	9.196.850	48,953
	A2. Titoli di capitale	6.378.320	36,645	7.893.862	42,017
	A3. Parti di O.I.C.R.		1000000000	100000000000000000000000000000000000000	
В.	STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.238.723	7,117	353.030	1,879
	B1. Titoli di debito			tomani imaleo	
	B2. Titoli di capitale	1.238.723	7,117	353.030	1,879
-21	B3. Parti di O.I.C.R.		1	5527 5000	Fa 127000
C.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			227.575	1,211
	 Margini presso organismi di compensazione e 			22.20.20.0	070240
	garanzia			227.575	1,211
	C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		1		
	C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D.	DEPOSITI BANCARI	1	l l	1	
	D1. A vista				
	D2. Altri	1			
E.	PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI	1			
	ASSIMILATE			1	
F.	POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.488.992	8,555	1.006.296	5,356
	F1. Liquidità disponibile	1.488.992	8,555	1.006.296	5,356
	F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	0. 3500		- 1	
	F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	i			500
G.	ALTRE ATTIVITÀ	117.313	0,674	109.513	0,584
	G1. Ratei attivi	117.313	0,674	107.721	0,573
	G2. Risparmio di imposta			VALUE OF THE REAL PROPERTY.	9/16/00/0
	G3. Altre			1.792	0,011
TOT	ALE ATTIVITÁ	17.405.546	100,000	18.787.126	100,000

	PASSIVITÁ E NETTO	Situazione al 31.12.2019	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI		
	H1. Finanziamenti ricevuti		
1961	H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I.	PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
	Li. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
M.	L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati DEBITI VERSO PARTECIPANTI		
IVI.	M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
	M2. Proventi da distribuire		
	M3. Altri		
N.	ALTRE PASSIVITÁ	107.264	25.832
100000	N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	106.037	24.871
	N2. Debiti di imposta		
	N3. Altre	1.227	961
TOT	ALE PASSIVITÁ	107.264	25.832
VAL	ORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	17.298.282	18.761.294
NUM	MERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	164.528,190	212.486,856
	ORE UNITARIO DELLE QUOTE	105,139	88,294
VAL	ORE COMPLESSIVO CLASSE L	16.692.388	13.294.881
NUN	MERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	158.840,000	150.842,000
VAL	ORE QUOTA CLASSE L	105,089	88,138
	ORE COMPLESSIVO CLASSE R	605.893	5.466.413
NUM	MERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	5.688,190	61.644,856
	ORE QUOTA CLASSE R	106,518	88,676

MOVIMENTI DELLE QUOT	E NEL PERIODO
	(TOTALE)
Quote emesse	56.553,000
Qte emesse classe L	56.553,000
Quote yimborsate	104.511,666
Qterimborsate classe L	48.555,000
Qte rimborsate classe R	55.956,666

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL ITALY SEZIONE REDDITUALE AL 31 DICEMBRE 2019

В.	A1. A2. A3.	RUMENTI FINANZIARI QUOTATI PROVENTI DA INVESTIMENTI All Interessi e altri proventi su titoli di debito Al.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale Al.3 Proventi su parti di O.I.C.R. UTILE/PERDITA DA REALIZZI A2.1 Titoli di debito A2.2 Titoli di capitale A2.3 Parti di O.I.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	3.392.362 565.938 283.140 282.798 2.575.946 607.183 1.975.961 -7.198		-2.187.076 422.249 201.032 221.217 -670.139 -15.446 -654.693	
В.	Α2. Α3. Α4.	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R. UTILE/PERDITA DA REALIZZI A2.1 Titoli di debito A2.2 Titoli di capitale A2.3 Parti di O.I.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	283.140 282.798 2.575.946 607.183 1.975.961 -7.198		201.032 221.217 -670.139 -15.446	
В.	Аз. А4.	A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R. UTILE/PERDITA DA REALIZZI A2.1 Titoli di debito A2.2 Titoli di capitale A2.3 Parti di O.I.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	282.798 2.575.946 607.183 1.975.961 -7.198		221.217 -670.139 -15.446	
в.	Аз. А4.	AL3 Proventi su parti di O.I.C.R. UTILE/PERDITA DA RELALIZZI A2.1 Titoli di debito A2.2 Titoli di capitale A2.3 Parti di O.I.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	2.575.946 607.183 1.975.961 -7.198		-670.139 -15.446	
в.	Аз. А4.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI A2.1 Titoli di debito A2.2 Titoli di capitale A2.3 Parti di O.I.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	607.183 1.975.961 -7.198		-15.446	
в.	Аз. А4.	A2.1 Titoli di debito A2.2 Titoli di capitale A2.3 Parti di O.L.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	607.183 1.975.961 -7.198		-15.446	
В.	Λ4.	A2.2 Titoli di capitale A2.3 Parti di O.I.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	1.975.961 -7.198			
В.	Λ4.	A2.3 Parti di O.Î.C.R. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito	-7.198	1		
В.	Λ4.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE A3.1 Titoli di debito		1	554.595	
В.	Λ4.	A3.1 Titoli di debito	224.004		-1.845.214	
В.			207.790		-509.989	
В.		A3.2 Titoli di capitale	16.214		-1.335.225	
В.		A3.3 Parti di O.I.C.R.				
	STR	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA	Carlo Santi		5504 (1994) 230	
	STR	DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.474		-93.972	
	STR	Risultato gestione strumenti finanziari				
	SIK	quotati	201.005	3.392.362	20.000	-2.187.07
		UMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PROVENTI DA INVESTIMENTI	204.205		-32.030	
1	B1.	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.650			
ü		B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.650			
1		B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	0.050			
	B2	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	149.313			
		B2.1 Titoli di debito	12.0-0	1		
		B2.2 Titoli di capitale	149.313	1		
		B2.3 Parti di O.I.C.R.		1		
7	Вз.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	48.242		-32.030	
	-	B3.1 Titoli di debito				
		B3.2 Titoli di capitale	48.242	1	-32.030	
	10	B3.3 Parti di O.I.C.R		1		
I	B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA				
		DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-		-	200
		Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		204.205	1	-32.030
C. I	RICI	JLTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI		204,203		32.030
		ANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	46.446		-115.058	
	Cı.	RISULTATI REALIZZATI	46.446	1	-115.058	
7		C1.1 Su strumenti quotati	46.446	1	-115.058	
		C1.2 Su strumenti non quotati				
(C2.	RISULTATI NON REALIZZATI				
		C2.1 Su strumenti quotati	3			
		C2.2 Su Strumenti non quotati				
		OSITI BANCARI				
	Dı.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
		LTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-91		893	
E	E1.	OPERAZIONI DI COPERTURA E1.1 Risultati realizzati	1	I.		
		E1.1 Risultati realizzati E1.2 Risultati non realizzati			l.	
P	E2.	OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1			
-		E2.1 Risultati realizzati	1		4	
		E2.2 Risultati non realizzati		1	4	
F	E3.	LIQUIDITA'	-91		893	
		E3.1 Risultati realizzati	-37		897	
		E3.2 Risultati non realizzati	-54		-4	
		RE OPERAZIONI DI GESTIONE	1			
F	1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI	1		1	
22	-	CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	1		1	
F	72.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	1		1	
			-	9 649 000	-	.9 999 gm1
. 0	OME	Risultato lordo della gestione di portafoglio	-2.822	3.642.922	-1.625	-2.333.271
	JNEI 31.	RI FINANZIARI INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI	-2,822		-1.025	
G	J. 1.	RICEVUTI	-2.822		-1.625	
G	32 .	ALTRI ONERI FINANZIARI	2.022		3.023	
3		Risultato netto della gestione di portafoglio		3.640.100		-2.334.896
. 0	ONE	RI DI GESTIONE	-396.282		-237.476	
	Hı.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-252.840		-132.186	
		di cui Classe L	-234.776		-107.788	
		di cui Classe R	-18.064		-24.398	
H	12.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA	* 1			
		QUOTA	-8.000		-6.838	
	13.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-18.021		-11.385	
Н	14.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E				
		INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.195	1	-23.311	
	15.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-107.226		-63.756	
H	16.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO LI RICAVI ED ONERI	20		6	
		Interessi attivi su disponibilità liquide	30 38		20	
A		Altri ricavi	86		20	
A I1		Altri oneri	-94		-14	
A I1 I2	a ·	Risultato della gestione prima delle imposte	-34	3.243.848	***	-2.572.366
A I1	44			343.040		,
A I1 I2 I3	724	W.E.	I	1		
A. I1 I2 I3	MPO		1			
A. 11 12 13 1M	MPO	Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio		,	1	
In La	MPO .1.	Imposta sostitutiva a carico dell´ esercizio Risparmio di imposta				
In La	MPO	Imposta sostitutiva a carico dell´ esercizio Risparmio di imposta Altre imposte		3.243.848		-2.572.366
In La	MPO .1.	Imposta sostitutiva a carico dell´ esercizio Risparmio di imposta	568.968	3.243.848	697.737	-2.572.366

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OPEN CAPITAL PROFESSIONAL ITALY

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

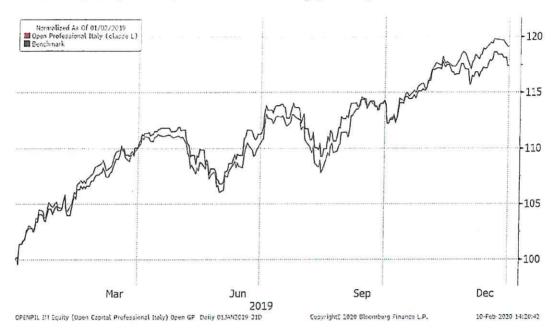
Sezione VI-Imposte

Parte D - Altre informazioni

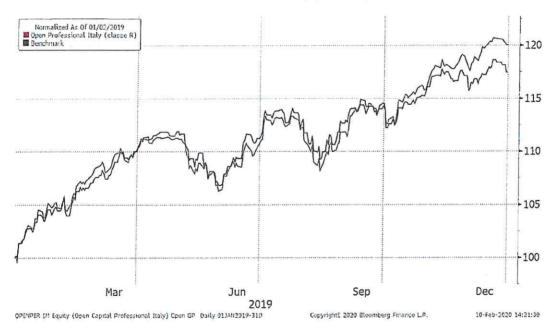


Parte A - Andamento del valore della quota

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



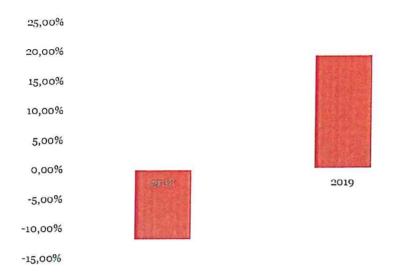
Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2019 (Classe R)



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

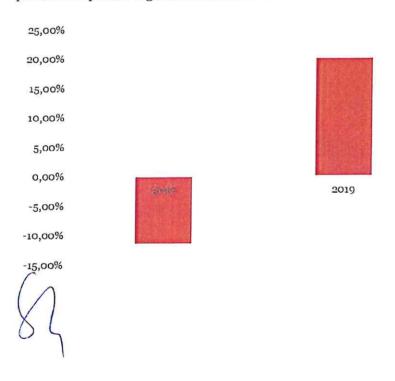
Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)

Il Fondo Open Capital Professional Italy è attivo dal 23 febbraio 2018 con la classe L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2018 e del 2019.



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

Il Fondo Open Capital Professional Italy è attivo dal 23 febbraio 2018 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2018 e del 2019.



Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
valore quota in Classe L valore quota in Classe R	88,14 88,68	
valore quota in classe K	00,00	
valore quota fin Classe I.	105,089	88,138
valore quota fin Classe R	106,518	88,676
performance netta Classe L	19,230	
performance netta Classe R	20,115	
Performance del benchmark di riferimento.	17,539	-8,734
valore massimo della quota Classe L	105,672	103,089
valore massimo della quota Classe R	107,097	103,272
valore minimo della quota Classe L	87,807	87,229
valore minimo della quota Classe R	88,347	87,757

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

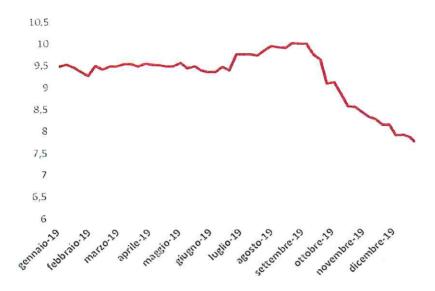
Il fondo non distribuisce proventi.

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

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

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale considerando le ultime 52 rilevazioni) si è mantenuta costante fino al mese di agosto per poi scendere dal valore massimo fino al minimo registrato alla fine dell'anno seguendo l'evoluzione del parametro di riferimento del comparto.



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 1,07 mentre il valore medio è stato 1.

Eventuali errori di valutazione della quota Nellanno 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 OICR 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 Reddituale 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

II 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 sovrannazionali, 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
IRLANDA	198.730	1,26
ITALIA	14.219.514	90,00
LUSSEMBURGO	180.900	1,14
PAESI BASSI	1.200.097	7,60
Totali:	15.799.241	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	145.400	0,835	689.614	3,962		
Bancario	1.970.390	11,320	3.511.564	20,175		
Cementi- Costruzioni						
Industria	384.250	2,208				
Meccanico-Auto	779,420	4,478				
Commercio						
Comunicazioni	720.600	4,140	1.030.740	5,922		
Elettronico	168.700	0,969				
Finanziario	207.240	1,191	300.006	1,724		
Immobiliare-Edilizio	160.500	0,922	204.352	1,174		
Minerale – Metallurgico	1.242.380	7,138	631.077	3,626		
Tessile	398.800	2,291				
Energetico	200.640	1,153	1.187.870	6,825		
Diversi			626.976	3,602		
Totali:	6.378.320	36,645	8.182.198	47,009		

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

:e-	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
Industria	399.350	2,294				
Commercio	300.160	1,725				
Diversi	539.213	3,098				
Totali:	1.238.723	7,117				

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
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	300.000,000	704.550,00	4,048
ENI ORD.	EUR	50.000,000	692,300,00	3.977
UNICREDIT SPA 6.75% 2014/10.09.2049	EUR	600.000,000	640.986,00	3,683
SACE SPA TV 2015/10.02.2049	EUR	600.000,000	626.976,00	3,602
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	45.000,000	585.900,00	3,366
TELECOM ITALIA 2,75% 2019/15.04.2025	EUR	500.000,000	528.570,00	3,037
BANCO BPM SPA 2% 2019/08.03.2022	EUR	500.000,000	508.595.00	2,922
UBI BANCA 0,75% 2017/17.10.2022	EUR	500.000,000	501.710,00	2,882
ASSGEN 7.75% 2012/12.12.2042	EUR	400.000,000	481.172,00	2,764
MEDIOBANCA 3% 2015/10.09.2025	EUR	430.000,000	459.343,20	2,639
ERG SPA 1,875%2019/11.04.2025	EUR	400.000,000	422.636,00	2,428
INTESA SAN PAOLO 7% 2016/29.12.2049	EUR	400.000,000	422.504,00	2,427
SAN LORENZO SPA	EUR	25.000,000	399.350,00	2,294
AEFFE SPA	EUR	200.000,000	398.800,00	2,291
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	40.000,000	347.800,00	1,998
SAIPEM 2,625% 2017/07.01.2025	EUR	300.000,000	316.878,00	1,821
SAIPEM FIN 2,75% 2017/05.04.2022	EUR	300.000,000	314.199,00	1,805
BANCO BPM TV 2017/21.09.2027	EUR	300.000,000	311,973,00	1,792
TELECOM ITALIA 1,125% 2015/26.03.2022 CV	EUR	300,000,000	301,104,00	1,730
SIRIO SPA	EUR	26.800,000	300.160,00	1,735
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	300.000,000	300.006,00	1,724
	EUR			
TERNA SPA 0.125% 2019/25.07.2025	EUR	300.000,000	295.902,00	1,700
MEDIOBANCA	EUR	30.000,000	294.420,00	
SAIPEM SPA	EUR	65.000,000	283.140,00	1,627
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		20.000,000	263.880,00	1,516
MARZOCCHI POMPE SPA	EUR	55.000,000	261.250,00	1,501
ENEL SPA 2.50% 2018/24.11.2078	EUR	250.000,000	259.817,50	1,493
PIRELLI & C SPA	EUR	50.000,000	257.000,00	1,477
INTESA SAN PAOLO 1,75% 2019/04.07.2029	EUR	250.000,000	255.472,50	1,468
FARMAE'-AZ ORD	EUR	26.600,000	227.563,00	1,307
BCA POP SONDRIO 6,25% 2019/30.07.2029	EUR	200.000,000	212.250,00	1,219
B.CA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	100.000,000	210.800,00	1,211
IREN SPA 1,5% 2017/24.10.2027	EUR	200.000,000	209.514,00	1,204
UNIPOLSAI SPA 3,875% 2018/01.03.2028	EUR	200.000,000	208.442.00	1,198
EXOR NV	EUR	3.000,000	207.240,00	1,191
SALINI IMPREGILO SPA 3,75% 2016/24.06.21	EUR	200.000,000	204.352,00	1,174
ATLANTIA 4.375% 2012/16.3.2020	EUR	200.000,000	201.066,00	1,155
A2A SPA	EUR	120.000,000	200.640,00	1,153
FCA BANK 0,5% 2019/13.09.2024	EUR	200.000,000	198.730,00	1,142
IMA-INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE	EUR	3.000,000	192.300,00	1,105
AUTOGRILL	EUR	20.000,000	186.600,00	1,072
MEDIASET	EUR	70.000,000	186.200,00	1,070
TENARIS SA EUR	EUR	18.000,000	180.900,00	1,039
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	60.000,000	174.720,00	1,004
INTERPUMP GROUP	EUR	6.000,000	169.440,00	0.973
DATALOGIC NEW	EUR	10.000,000	168.700,00	0,969
SALINI IMPREGILO SPA	EUR	100.000,000	160.500,00	0,922
CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	EUR	20.000,000	145.400,00	0,835
CNH INDUSTRIAL NV EUR	EUR	10.000,000	97.900,00	0,562
LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	9.000,000	94.050,00	0,540
BIESSE SPA	EUR	6.000,000	89.100,00	0,512

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	3.312.834 4.039.557	198.730 631.077			
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato Altri	5.628.400	749.920			
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri (da specificare)					
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	12.980.791 74.578	1.579.727 9,076			

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	6.837.663	7.722.855		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle	6.837.663 39,284	7.722.855 44.370		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	1.656.652	1.655.056
Altri	13.844.159	15.675.380
Titoli di capitale	51.184.345	54.692.062
Parti di O.I.C.R.	1.899.558	1.892.360
Totale:	68.584.714	73.914.858

II.2 Strumenti finanziari non 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					
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato Altri	1.238.723				
Parti di O.I.C.R.: FIA aperti retail Altri (da specificare)					
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	1.238.723	0,000	0,000	0,000	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
Altri		
Titoli di capitale	1.978.927	1.290.789
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	1.978.927	1.290.789

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		tra 1 e 3,6 Maggiore d		e di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	
ENKO	2.195.967		1.829.960		4.156.271		

II.4 Strumenti Finanziari Derivati

Il fondo, al 31 dicembre 2019, 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	1,127.845
di cui valuta	4.214
conto corrente operatività futures	356.932
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	1
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	1.488.991

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità lìquide	8
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	117.305
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivi	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da ineassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	117.313

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il fondo non ha in essere al 31 dicembre 2019 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 2019 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	14.923
Commissioni di Banca Depositaria	4.891
Spese di revisione	8.463
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	
Commissioni di incentivo	75.480
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	280
Altre:	
Debiti per interessi passive	
Oneri Finanziari	1.227
Totale	107.264

Sezione IV- Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione della classe R a fine periodo detenute da soggetti residenti sono: n.5.688,190 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. 158.840,000 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 PAT	RIMONIO NETTO		
	DESCRIZIONE	Rendiconto 2019	Rendiconto 2018	
Patrimonio r	netto a inizio periodo	13.294.881		
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	5.520.834	16.333.706	
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	2.674.880		
Decrementi:	Rimborsi:	16		
	Riscatti	4.798.207	1.164.197	
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		1.874.629	
atrimonio n	etto a fine periodo	16.692.3884	13.294.881	
Sumero totale q	uote in circolazione	158.840,000	150.842,000	

Variazione del patrimonio netto della Classe R

*	VARIAZIONE DEL PATRIMON	NIO NETTO	
	DESCRIZIONE	Rendiconto 2019	Rendiconto 2018
Patrimonio r	etto a inizio periodo	5.466.413	
Incrementi:	Sottoscrizioni: Sottoscrizioni singole Piani di accumulo Switch in entrata Switch da fusione Reinvestimento cedola		6.164.15(
	Risultato positivo della gestione	568.967	
Decrementi:	Rimborsi: Riscatti Piani di rimborso Switch in uscita Proventi distribuiti Risultato negativo della gestione	5.151.713 277.774	697.733
Patrimonio n	etto a fine periodo	605.893	5.466.413
Numero totale o	uote in circolazione	5.688,190	61.644,856

У.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

Al 31 dicembre 2019 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	i i		Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	15.799.241		1.602.083	17.401.324		-107.264	-107.264
DOLLARO USA			4.221	4.221			

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 variazion dei tassi di cambio	
Strumenti finanziari quotati:	2.575.946		224.004		
Titoli di debito	607.183	l I	207.790		
Titoli di capitale	1.975.961		16.214		
Parti di O.I.C.R.	-7.198				
OICVM	-7.198				
FIA					
Strumenti finanziari non quotati:	149.313		48.242		
Titoli di debito					
Titoli di capitale	149.313		48.242		
Parti di O.I.C.R.					

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

		nalità di copertura Senza finalità di co tovoci A4 e B4) (sottovoci C1 e		
	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	26.474		46.446	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni	1			
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTION	NE 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	1 1	
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-37	

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
Forma tecnica del finanziamento	Importo			
Debiti a vista	-2.822			

III.4 Altre oneri finanziari

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

Sezione IV - Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

		IM		IPLESSIVAM RISPOSTI	IENTE		TI CORRISP O DI APPAR		
	ONERI DI GESTIONE	Import o (miglia ia di euro)	% sul valore compless ivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	%sul valore del finanziam ento	Import o (miglia ia di euro)	% sul valore compless ivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziam ento
1.	Provvigioni di gestione	177.360	0,926						
	provvigioni di base	177.360	0,926						
2.	Costo per il calcolo del valore della quota	8.000	0,042						
3.	Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4.	Compenso del depositario	18.021	0,094						
5.	Spese di revisione del fondo	8.464	0,044						
6.	Spese legali e giudiziarie								
7.	Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	10.195	0,053						
8.	Altri oneri gravanti sul Fondo	48.041	0,251						
	contributo di vigilanza CONSOB								
	altri oneri	48.041	0,251						
9.	Commissioni di collocamento						8		
	TI RICORRENTI TOTALI nma da 1 a 9)	270.081	1,410						
10.	Provvigioni di incentivo	75.480	0,394						
11.	Oneri di negoziazione strumenti finanziari	50.721		0,172	0,000				
	su titoli azionari	30.607		0,029	1				
	su titoli di debito	15.646		0,052					
	su derivati	1.127		0,003					
	altri	3.341		0,088				1	
12.	Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	2.822			0,000				
13.	Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
	ALE SPESE 1ma da 1 a 13)	399.104	2,083						

(*) galgolato come media del periodo

IV.2 Provvigione di incentivo

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

	Perf. Netta Fondo	Perf. Netta Benchmark	Delta	% Applicata
Provv. di incentivo Classe L	19,752	17,539	2,213	0,443
Provv. di incentivo Classe R	20,376	17,539	2,837	0,568

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2019, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 1.681.591, totalmente riferita alla parte fissa. Per l'esercizio 2019 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2020. Non è stata corrisposta retribuzione variabile a tutto il personale della SGR nel corso del presente esercizio.

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2019 è di 25 persone.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 14.878, totalmente riferita alla parte fissa ed è relativa a 3 persone.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2019 ammonta a Euro 794.377.

La percentuale della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva della SGR è pari al 0,88%.

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

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR S.p.A. del 14 aprile 2019 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 e 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 della SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata della SGR è disponibile all'indirizzo internet della SGR https://www.opencapital.it/.

Sezione V - Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	38
Altri ricavi	86
altri ricavi retrocessioni commissioni	86
Altri oneri	-94
TOTALE	30

Sezione VI- Imposte

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

Parte D - Altre informazioni

1.Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento sono state effettuate operazioni mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Alla data del 31 dicembre 2019 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio cra nulla.

2.Informazioni sugli oneri di intermediazione

	ONERI DI	INTERMEL	DIAZIONE		
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	30.529		20.192		50.721
Di cui a società del Gruppo					

- 3. La Società di gestione non ha ricevuto soft commission.
- 4. Il fondo nel corso del 2019 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	145.769.288
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	15.748.528
Sottoscrizioni	5.520.833
Rimborsi	10.227.695
Patrimonio netto medio del Fondo	19.161.111
Tasse di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	678,566



Deloitte & Touche S.p.A Via Tortona, 25 20144 Milano

Tel: +39 02 83322111 Fax: +39 02 83322112 www.deloitte.it

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 2019, 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 2019 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.

Ancona Bari Bergamo Boʻlogna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Trevso Lidine Verona Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220.00 i.v. Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

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



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.

Deloitte.

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 2019, 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 2019 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 2019 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Giuseppe Avolio

Director

Milano, 5 marzo 2020

	ē			



Deloitte & Touche S.p.A. Via Tortona, 25 20144 Milano Italia

Tel: +39 02 83322111 Fax: +39 02 83322112 www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENT E 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 ITALY

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 Italy (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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 2019 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona Sede Legale: Via Tortona, 25 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,001 v. Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Paruta IVA. IT 03049560166

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

Deloitte.

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.

Deloitte.

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 Italy al 31 dicembre 2019, 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 Italy al 31 dicembre 2019 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 Italy al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Giuseppe Avolio

Director

Milano, 5 marzo 2020

в			ō
		9	