



Relazione annuale certificata

al 31/12/20

RCS Luxembourg N B126.927

NEXTAM PARTNERS

Sommario

	Pagina
Struttura Organizzativa ed Amministrativa	3
Consiglio di Amministrazione	4
Relazione del Gestore	5
Relazione della società di revisione indipendente	12
Consolidato	15
NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY	18
NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY	27
NEXTAM PARTNERS – ITALIAN SELECTION (fuso in LUX IM – Focus Italia il 13 luglio 2020)	31
NEXTAM PARTNERS – FLEX AM	34
NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL VALUE (fuso in NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY il 7 febbraio 2020)	38
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND	41
NEXTAM PARTNERS – CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE INCOME GROWER (fuso in NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY il 13 luglio 2020)	48
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022	51
NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND	57
NEXTAM PARTNERS – BONDS	62
NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY (fuso in NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY il 13 luglio 2020)	66
NEXTAM PARTNERS – KUNDALINI (inattivo il 27 novembre 2020)	69
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION (precedentemente NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN PIR)	72
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL EUROPEAN CORPORATE SELECTION (liquidato il 15 settembre 2020)	76
NEXTAM PARTNERS – SHIELD OPPORTUNITIES (fuso in Selectra Investments Sicav – Shield Opportunities Fund il 1 settembre 2020)	79
NEXTAM PARTNERS – FUND OF FUNDS GLOBAL FLEXIBLE (fuso in NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY il 7 febbraio 2020)	82
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM (lanciato il 6 novembre 2020)	85
Note ai prospetti finanziari - Strumenti finanziari derivati	89
Altre note ai prospetti finanziari	94
Politica di remunerazione della Società di Gestione (UCITS V) (non certificata)	107
Metodo di calcolo dell'esposizione globale (non certificata)	110

Le sottoscrizioni saranno accettate solo sulla base dell'ultimo prospetto corredato dall'ultimo rapporto annuale e dall'ultimo rapporto semestrale, se pubblicato successivamente all'ultimo rapporto annuale.

NEXTAM PARTNERS

Struttura Organizzativa ed Amministrativa

SOCIETÀ DI GESTIONE

BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A.

14, allée Marconi
L - 2120 Lussemburgo
(Dal 2 marzo 2020)

SEDE LEGALE

16, rue Jean-Pierre Brasseur
L - 1258 Lussemburgo
(Fino al 2 marzo 2020)
5, allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo
(Dal 2 marzo 2020)

BANCA DEPOSITARIA, AMMINISTRAZIONE CENTRALE, CONSERVATORE DEL REGISTRO E AGENTE DI TRASFERIMENTO

State Street Bank International GmbH,
Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Lussemburgo
(Fino al 2 marzo 2020)

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo
(Dal 2 marzo 2020)

AGENTE PER I PAGAMENTI E AGENTE DI DOMICILIAZIONE

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo
(Dal 2 marzo 2020)

CONSULENTE LEGALE

Bonn Steichen & Partners
2, rue Peternelchen, Immeuble C2
L - 2370 Howald
(Fino al 31 gennaio 2020)

NautaDutilh Avocats Luxembourg S.à r.l.
2, rue Jean Bertholet
L - 1233 Lussemburgo
(Dal 31 gennaio 2020)

REVISORE DELLA SOCIETÀ

Ernst & Young S.A.
35E, avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Lussemburgo

GESTORI DEGLI INVESTIMENTI

Per NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND, NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022, NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION e NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM

VER CAPITAL SGRPA
Via della Chiusa 15
20123 Milano
Italia

Per NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

BANCA PROFILO S.P.A
Via Cerva 28
20122 Milano
Italia

NEXTAM PARTNERS

Consiglio di Amministrazione

Presidente

dott. Guido Castellini Baldissera Ramazzotti, Direttore, Nextam Partners, 3A, rue Charles-Quint, L - 2380 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (fino al 18 dicembre 2020)

dott.ssa Claudia Vacanti, Responsabile Direzione Prodotti, Banca Generali S.p.A., via Machiavelli, 4, I - 34132 Trieste, Italia (dal 18 dicembre 2020)

Consiglieri

dott. Fabio Pavone, *Conducting Officer*, BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., 14, allée Marconi, L - 2120 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

dott. Alexander Michahelles, Direttore, Nextam Partners SGR S.p.A., Via Torquata Tasso 1, I - 20123 Milano, Italia (fino al 30 aprile 2020)

dott. Luc Courtois, Avvocato, NautaDutilh Avocats Luxembourg S.à r.l., 2, rue Jean Bertholet, L - 1233 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo (dal 30 aprile 2020)

dott.ssa Claudia Vacanti, Responsabile Direzione Prodotti, Banca Generali S.p.A., via Machiavelli, 4, I - 34132 Trieste, Italia (dal 30 aprile 2020 fino al 18 dicembre 2020)

Relazione del Gestore

Economia globale e mercati finanziari nel 2020

Il 2020 è stato un anno straordinario per l'economia e per i mercati finanziari. La pandemia ha innescato una correzione senza precedenti degli indici azionari che è stata seguita da una ripresa altrettanto straordinaria, trainata dalla risposta congiunta dei governi e delle autorità monetarie. Gli acquisti di titoli di Stato e il sostegno alle obbligazioni corporate da parte delle banche centrali hanno spinto i tassi di interesse verso livelli estremamente bassi, creando le condizioni per guadagni considerevoli sui mercati azionari. Nella seconda metà dell'anno, le aspettative di una ripresa economica hanno favorito le aree di mercato più sensibili al ciclo, sia nel settore azionario che in quello delle obbligazioni corporate di qualità inferiore. Inoltre, a partire da novembre, grazie alle notizie positive sullo sviluppo dei vaccini, è iniziata una forte rotazione verso i settori "value", in particolare quello finanziario e dell'energia, nonché verso le società a minore capitalizzazione e le azioni e obbligazioni dei mercati emergenti.

Mercato obbligazionario

Il 2020 sarà ricordato come l'anno della pandemia e degli interventi sia degli Stati che delle banche centrali a sostegno dell'economia reale e finanziaria. Infatti, da marzo 2020, le principali banche centrali hanno potenziato le loro politiche espansionistiche, iniettando nel sistema finanziario quantità significative di liquidità sia mediante politiche monetarie tradizionali che attraverso misure non convenzionali (QE, TLTRO con piena aggiudicazione, taglio dei coefficienti degli obblighi di riserva per gli istituti di credito, ecc.). In particolare, dall'inizio dell'anno, la FED ha tagliato i tassi di interesse dall'1,75% allo 0,25% e ha ridotto i requisiti di riserva dall'1,55% allo 0,10%. In questo contesto, la curva dei rendimenti americani, dopo aver raggiunto un minimo a febbraio, si è gradualmente irripidita, con i Treasury a 2 anni che sono scesi dall'1,57% allo 0,12% e quelli a 10 anni passati dall'1,92% allo 0,91%. Sull'altra sponda dell'oceano, la BCE ha mantenuto invariati i principali tassi di riferimento, pur perseverando con la retorica espansionistica attraverso strumenti non convenzionali di politica monetaria: ha aumentato le dimensioni del QE e dato avvio a un'altra ondata di TLTRO con piena assegnazione. Le migliori performance sulla curva tedesca sono state quelle dei titoli a 10 anni i cui rendimenti sono scesi da -22 bp a -57 bp, mentre quelli a 2 anni di 10 bp passando da -60 bp a -70 bp. Lo stesso andamento si è osservato sulla curva dei rendimenti dei titoli di Stato italiani: i rendimenti a 10 anni sono diminuiti di 80 bp passando dall'1,24% allo 0,44%, mentre quelle a 2 anni sono scesi di 5 pb da -36,5 a -41,5 pb. Inoltre, sul fronte della politica fiscale, i singoli paesi hanno adottato provvedimenti per sostenere l'economia attraverso misure fiscali espansionistiche e, a livello europeo, per istituire un Piano di Risanamento volto a promuovere la ripresa economica. In questo contesto, i titoli ad alto rendimento sono rimasti indietro: gli high yield europei hanno guadagnato l'1,79% in euro e i titoli high yield americani il 7,11% in valuta locale, con il dollaro che si è deprezzato dell'8,94%.

Mercato statunitense

Il 2020 è stato un anno ricco di estremi. Qualsiasi discussione sul 2020 deve iniziare con il coronavirus. Dalla sua genesi in Cina, il Covid-19 ha rapidamente fatto il giro del mondo. I paesi europei e gli Stati Uniti sono stati colpiti più duramente verso la metà di marzo. Dopo un calo estivo, i casi hanno raggiunto nuovi record negli ultimi mesi dell'anno. Non avendo una sufficiente conoscenza del virus a marzo, i governi hanno chiuso le frontiere e bloccato le economie. Il PIL reale degli Stati Uniti è crollato del 5,0% nel primo trimestre. Il NBER ha dichiarato che la recessione statunitense è iniziata a febbraio e non ha ancora deciso una data di fine ufficiale, ma con buona probabilità sarà nel secondo trimestre, il che renderebbe la recessione del 2020 la più breve, ma anche la più grave, della storia. La chiusura ha fatto perdere il lavoro a milioni di lavoratori. Conseguentemente, il tasso di disoccupazione è schizzato dal 3,5% di febbraio al 14,7% di aprile, per poi scendere al 6,7% a dicembre con la riapertura dell'economia. Tuttavia, le domande di indennità di disoccupazione sono rimaste sopra i 700.000 a settimana, stando a significare che gran parte della forza lavoro ha faticato a mantenere il posto di lavoro. Dal punto di vista dei mercati finanziari, se l'impressione è che il 2020 sia durato diversi anni, si può dire che questa affermazione abbia del vero. In poche settimane, i mercati hanno dovuto scontare quello che normalmente richiede mesi o anni. La velocità degli eventi ha significato che sono stati stabiliti record a decine: picchi massimi nella volatilità del mercato azionario, negli incentivi governativi, nei rapporti prezzo/utile, nel dominio dei titoli FANMAG, nelle offerte di azioni, nei Bitcoin e nei titoli del settore dell'energia pulita; e minimi storici nei rendimenti delle obbligazioni, nei prezzi del petrolio, nelle abitazioni invendute e nelle performance delle small cap. Record

Relazione del Gestore (segue)

di velocità sono stati stabiliti per la recessione, il mercato ribassista, la ripresa del mercato azionario e i sostegni governativi. La recessione del 2020 è stata senza precedenti. Il DJIA è crollato del 37,1%, peggio della media del 34,6% durante i mercati ribassisti in scenari recessionistici. Tuttavia, con 40 giorni di negoziazione, il mercato ribassista del 2020 è stato il più breve mai registrato, battendo quello lievemente ribassista del 1998 di cinque giorni. Il crollo, a cascata, è arrivato con un'impennata della volatilità. Il 16 marzo l'indice VIX, che misura la volatilità implicita delle opzioni near-the-money dell'S&P 500 con scadenza nel mese successivo, ha raggiunto un livello record. La fuga verso la sicurezza è risultata evidente con l'allora minimo storico del rendimento dei Treasury a 10 anni dello 0,54% raggiunto il 9 marzo. Gli spread creditizi sono esplosi nel mese di marzo, ma l'impegno della FED a comprare Treasury, obbligazioni garantite da ipoteca e persino obbligazioni corporate ha rapidamente abbassato i rendimenti in questi settori. In nessun mercato gli sconvolgimenti dell'economia globale e dei mercati finanziari si sono fatti sentire in misura così marcata come in quello dell'energia. Il crollo del commercio, dei viaggi aerei e dei chilometri percorsi dalle automobili ha portato a una sovrabbondanza di petrolio greggio. Gli impianti di stoccaggio e le petroliere in mare aperto sono stati riempiti fino all'orlo. Il tutto ha raggiunto il suo culmine il 20 aprile, il giorno prima della scadenza dei contratti futures. Nessuno voleva il petrolio, al punto che i prezzi a pronti sono diventati negativi, chiudendo a -37,63 dollari al barile. Un risultato è stato il crollo delle aspettative inflazionistiche. Gli swap sull'inflazione a cinque anni sono scesi ai livelli più bassi dalla crisi finanziaria e quelli a 10 anni hanno toccato i minimi storici. Entrambi avrebbero recuperato ai massimi di due anni entro la fine dell'anno, quando i mercati hanno cominciato a prendere più seriamente il nuovo impegno della FED a consentire un'inflazione più alta. I politici hanno riconosciuto che coloro che sono stati colpiti dalle chiusure avevano bisogno di sostegno. I banchieri centrali hanno sfruttato l'infrastruttura costruita durante la crisi finanziaria per iniettare migliaia di milioni di dollari nell'economia. La FED ha ampliato il suo bilancio dal 19% del PIL al 30% del PIL in sette settimane. A titolo di riferimento, da luglio 2008 a maggio 2010, essa ha aumentato il suo bilancio del 10% rispetto al PIL. Poiché i processi non erano stati predisposti, il sostegno fiscale ha richiesto più tempo per essere messo in pratica, sebbene per gli standard storici i politici si siano mossi ad una velocità fulminea. Dopo alcuni disegni di legge di minore importanza, il 27 marzo il Congresso degli Stati Uniti ha approvato il CARES Act da 1,7 mila miliardi di dollari. Alla fine di aprile, il sostegno fiscale ammontava a quasi 2,5 mila miliardi di dollari. La fase successiva si è svolta nel fuoco incrociato della politica attorno alle elezioni di novembre, ma il presidente Trump ha firmato il 27 dicembre la legge di stanziamento supplementare da 900 miliardi di dollari per il coronavirus. La risposta è stata di portata globale. Il sostegno della Germania, normalmente conservatrice, ha superato il 30% del PIL. Il Giappone è andato oltre il 50%. Lo stop delle attività economiche ha avuto un impatto prevedibile sugli utili. Gli EPS operativi dell'S&P 500 sono crollati del 14,1% nel primo trimestre e del 33,7% nel secondo. I cali non sono stati però così terribili come si temeva nel terzo e quarto trimestre. Tuttavia, le stime sul consenso prevedono una riduzione degli EPS di poco inferiore al 20% nell'anno civile 2020. Se la repentinità della pandemia ha innescato il più veloce mercato ribassista mai registrato, la portata e la velocità della risposta politica, insieme a una migliore comprensione del virus, sono state il catalizzatore per la ripresa più rapida mai registrata. L'indice S&P 500 ha impiegato 5,9 mesi per fare un giro completo dal suo massimo del 19 febbraio al nuovo record del 18 agosto. Il record precedente era di 23 mesi dopo il crollo del 1987. La mediana di tutti i cali di almeno il 30% dell'S&P 500 avvenuti nel dopoguerra è di 5,5 anni. Le azioni tendono a toccare il fondo prima dell'economia, ma i guadagni impiegano, in media, circa sei mesi. Di conseguenza, i rapporti prezzo/utile spesso aumentano durante le prime fasi di una ripresa. La velocità del crollo e del rimbalzo del mercato azionario ha portato al più alto rapporto P/E a termine dall'era delle dot-com e a un P/E trailing operativo ai massimi storici. Grazie a internet ad alta velocità e all'adozione diffusa delle tecnologie di videoconferenza, milioni di persone hanno lavorato in modo produttivo da casa. La pandemia ha prodotto evidenti vincitori e perdenti. I maggiori vincitori sono state le grandi aziende le cui attività non sono state colpite dai cambiamenti nella vita quotidiana o sono addirittura incrementate. Le piccole aziende private sono quelle che sono state colpite più duramente. Tra le aziende pubbliche, le società tecnologiche a mega capitalizzazione sono state le maggiori vincitrici. Gli investitori ne hanno preso nota e si sono ammassati sugli stessi nomi. Il 5 novembre, i cinque maggiori titoli (Apple, Microsoft, Amazon, Google e Facebook) sono stati responsabili di un picco record del 22,0% dello S&P 500. I fondamentali suggeriscono che, mentre l'economia rimaneva parzialmente chiusa, gli investitori avevano ragione a cercare rifugio nei leader dell'epoca Covid. Nel bel mezzo della pandemia globale, i titoli tecnologici hanno generato la loro più alta sovraperformance relativa dal 2009, quasi tutta prodotta nel primo semestre, in cui il tech ha

Relazione del Gestore (segue)

visto la sua migliore sovraperformance semestrale in oltre 20 anni dalla bolla tecnologica. Le sovraperformance del settore tecnologico proseguono ormai da otto anni consecutivi, sin dal 2013. Quelle del 2020 sono state in gran parte trainate da una crescita superiore degli utili, nonché dall'espansione dei multipli relativi. I settori value dell'energia, dell'immobiliare, dei servizi di pubblica utilità e dei titoli finanziari sono stati quelli che hanno accumulato più ritardo durante la ripresa del mercato dal minimo di marzo.

Mercato europeo

Dopo i massimi storici di inizio anno, dovuti ai segnali di stabilizzazione della crescita dell'economia globale, i mercati azionari europei hanno avuto una battuta d'arresto alla fine di febbraio quando un'ondata di infezioni da Covid-19 di importazione cinese ha travolto l'Europa. Per rallentare la diffusione del virus, i governi europei hanno introdotto una serie di restrizioni che hanno avuto un forte impatto sull'economia, sopprimendo l'attività economica, l'occupazione, i settori dei servizi e la produzione. I massimi storici sono quindi stati seguiti dai cali più bruschi degli ultimi decenni precipitati a marzo e dalla prima ondata di Covid-19, le infezioni hanno colpito duramente l'Eurozona e il PMI dei servizi dell'Eurozona è sceso a 12 in aprile. Al fine di sostenere l'economia e in prossimità dei due tagli intermeeting della FED a marzo, la Bank of England ha annunciato una riduzione del tasso d'interesse di riferimento dallo 0,65% allo 0,10% e la BCE un QE di sostegno denominato PEPP (Pandemic emergency purchase program), un programma di acquisto di 750 miliardi di asset di titoli del settore privato e pubblico. Tra i numeri dei contagi della prima ondata del virus, i dati economici sono stati negativi per tutto aprile e l'inizio di maggio. A giugno sono stati annunciati un ulteriore aumento del PEPP di 600 miliardi e la proroga di un anno. I dati economici hanno iniziato a sorprendere al rialzo alla fine del secondo trimestre, quando le restrizioni sono state allentate ed è stato fornito un ulteriore sostegno attraverso l'approvazione da parte del Consiglio europeo del fondo per la ripresa Next Generation EU da 750 miliardi di euro il 21 luglio. Durante l'estate, con l'allentamento delle restrizioni, la conseguente ripresa economica è stata tuttavia lenta e disomogenea. Alcuni settori dell'economia sono andati meglio di altri; gli investimenti in infrastrutture e immobiliare hanno guidato la ripresa, mentre il settore manifatturiero ha registrato un calo meno profondo e un rimbalzo più robusto. I servizi, insieme alla domanda privata interna e ai consumi, sono stati deboli a causa dell'elevato livello di risparmio. Tuttavia, al di là del fatto che il fondo Next Generation è stato nel frattempo bloccato da Polonia e Ungheria, i mercati azionari hanno registrato una ripresa. Nel terzo trimestre, con la riapertura dell'economia, i casi di Covid-19 hanno ripreso ad aumentare. I governi europei hanno dovuto introdurre nuove lievi restrizioni alla mobilità sociale, attuandole e interrompendole nel quarto trimestre con l'intensificarsi dell'epidemia di Covid-19. Verso la fine dell'anno, i risultati promettenti di vari trial del vaccino anti-Covid-19, l'ulteriore aumento del PEPP di 500 miliardi e il venir meno del veto sul fondo Next Generation hanno supportato il mercato azionario. Nel corso dell'anno la pandemia ha accelerato l'adozione di nuove tecnologie, gettando le basi per risultati sbalorditivi per le attività legate al settore, mentre, dall'altra parte, il settore del petrolio e del gas e i titoli finanziari hanno registrato le performance peggiori. I settori ciclici hanno sovraperformato quelli difensivi.

Europa orientale

Nel 2020 la diffusione della pandemia di Covid-19 ha colpito pesantemente tutte le economie dell'area dell'Europa orientale. Il mercato azionario ha registrato una performance assoluta negativa con l'indice MSCI EM Europe 10/40 in euro a circa -22% a fine anno, perdite per la maggior parte dovute al deprezzamento delle valute. Il mercato russo ha avuto un risultato negativo, pari circa al -17%, con il rublo russo svalutatosi di circa il 23% rispetto all'euro nel corso dell'anno. A causa dei contagi di Covid-19, le attività economiche hanno risentito soprattutto nelle aree delle grandi città. Il PIL si è contratto dell'8% su base annua nel secondo trimestre dell'anno con il settore manifatturiero sotto pressione. A maggio la produzione industriale ha registrato il suo peggior risultato a -9,6%, anche a causa del taglio della produzione di petrolio. Il governo ha risposto alla crisi con diverse misure fiscali e la banca centrale ha abbassato i tassi di interesse dal 6% di inizio anno al 4,25%. Durante il terzo e quarto trimestre l'attività economica si è ripresa parzialmente, ma sia il settore manifatturiero che quello dei consumi sono ancora lontani dai livelli pre-crisi. L'economia turca è stata penalizzata ancora di più di quella russa con il PIL del secondo trimestre a -9,9%. Il settore manifatturiero è crollato al -30,4% in aprile, così come i consumi e gli investimenti. L'industria del turismo, che pesa per il 4% del PIL, è stata duramente colpita. La Turchia ha vissuto anche problemi a livello

Relazione del Gestore (segue)

istituzionale con i cambiamenti che hanno interessato il Ministero dell'economia e il governatore della banca centrale operati da Erdogan. In una situazione molto complicata, con la valuta svalutata di oltre il 50% rispetto all'euro dopo l'estate, la riorganizzazione ha dato luogo a una reazione molto positiva sui mercati grazie al ritorno a una politica monetaria molto più ortodossa. La nuova banca centrale ha aumentato i tassi d'interesse per sostenere la lira turca dall'8,25% in agosto al 17% a fine anno permettendo al mercato di recuperare circa il 28% in euro nell'ultimo trimestre. Il mercato azionario polacco ha registrato, senza effetti valutari, la peggiore performance della regione. L'economia ha sofferto soprattutto nel settore manifatturiero, con la produzione industriale a -24,6% in aprile e -17% in maggio su base annua, e nel settore delle costruzioni. La spesa fiscale del governo e l'abbassamento dei tassi dall'1,5% allo 0,1% operato dalla banca centrale hanno permesso la ripresa delle attività economiche nei mesi di settembre e ottobre. Il percorso di ripresa ha subito una decelerazione a fine anno con le nuove restrizioni dovute alla seconda ondata del virus Covid-19.

Cina

Nel primo trimestre del 2020 l'economia della Cina ha segnato la prima contrazione del prodotto interno lordo dall'inizio delle registrazioni ufficiali nel 1992. L'Ufficio Nazionale di Statistica della Cina ha riportato un calo del PIL su base annua del 6,8% per il trimestre. Tuttavia, sostenuta dai suoi sforzi per contenere la pandemia di Covid-19 e riaprire le sue fabbriche, la Cina ha sperimentato una ripresa del PIL, con un aumento del 3,2% del PIL segnalato dal governo nel secondo trimestre del 2020. Questo è stato seguito da un aumento del 4,9% nel terzo trimestre, per chiudere poi l'anno con circa il 2,3% di aumento per l'intero 2020. Il ruolo della Cina come "fabbrica del mondo" è stato un fattore chiave per la sua rapida ripresa nel 2020. Se non altro, la pandemia di Covid-19 ha consolidato l'importanza della Cina nella catena di approvvigionamento globale. Gran parte della crescita cinese nel 2020 è stata attribuita alle sue fabbriche che soddisfano la domanda mondiale di dispositivi di protezione individuale, attrezzature mediche, elettronica (come i computer portatili) e altri articoli che sono stati scarsamente disponibili quando il resto del mondo ha chiuso le proprie fabbriche per rispettare l'ordine obbligatorio di restare a casa. Nel corso dell'anno, le tensioni tra Stati Uniti e Cina si sono intensificate su una serie di questioni, tra cui Hong Kong, la prolungata guerra commerciale e l'aumento della rivalità tecnologica. La Cina, da parte sua, ha adottato misure per ridurre la sua dipendenza dall'economia statunitense, costruendo partnership con altre nazioni attraverso le sue iniziative One Belt One Road. Tuttavia, l'economia cinese e qualunque evoluzione in Cina possono ancora influenzare la più grande economia del mondo, dato che Pechino è il suo terzo maggiore partner commerciale (dopo Canada e Messico, rispettivamente il primo e il secondo) e detiene più titoli Treasury degli Stati Uniti di qualsiasi altro paese straniero, fatta eccezione per il Giappone (secondo il Tesoro, la Cina possedeva 1,06 mila milioni di dollari di titoli di debito statunitensi al mese di settembre 2020).

India

Il 2020 è stato un anno difficile per l'India con una domanda debole, un calo del gettito e una situazione occupazionale cupa, sebbene ci siano stati aspetti positivi nell'economia: segnali di un rimbalzo del PIL e mercati azionari al rialzo. La crescita dell'India aveva registrato una frenata dall'inizio del quarto trimestre 2019. La riluttanza, o l'incapacità, del governo di stimolare il sentiment e favorire gli investimenti costituisce una fonte di preoccupazione. Per quanto concerne i settori, i servizi come hotel, ristoranti, compagnie aeree, che avevano risultati eccezionalmente positivi prima della pandemia, sono stati tra i più colpiti e continueranno a faticare fino a quando durerà la paura del virus. L'inflazione è stata uno spauracchio per i politici e la RBI, nel suo bollettino mensile di dicembre, ha evidenziato i rischi di un'inflazione elevata e costante. Nel medio termine, c'è la possibilità che l'inflazione salga di nuovo e la RBI potrebbe dover ricorrere all'aumento dei tassi anche nel 2022. Sul fronte positivo, i mercati azionari, che fino all'inizio di novembre oscillavano tra recuperi e liquidazioni, hanno da allora superato i massimi precedenti. Secondo l'Istituto di Finanza Internazionale, i flussi di portafoglio verso le economie di mercato emergenti o EME, compresa l'India, si sono attestati a 76,5 miliardi di dollari a novembre, quasi equamente suddivisi tra azioni e debito (rispettivamente 39,8 miliardi e 36,7 miliardi di dollari).

ASEAN

Il Covid-19 ha sconvolto le attività economiche in tutto il mondo, e il sud-est asiatico non fa eccezione. Il vertice speciale ASEAN di aprile 2020 ha dato vita al Covid-19 ASEAN Response Fund (Fondo di risposta

Relazione del Gestore (segue)

ASEAN al Covid-19), volto a finanziare l'acquisto di attrezzature mediche e forniture necessarie per combattere il virus. Nella stessa riunione, i governi dell'ASEAN si sono impegnati a collaborare tra loro, con i paesi non ASEAN e con le organizzazioni internazionali per "mantenere la stabilità socio-economica, sostenendo al contempo lo slancio della Comunità ASEAN per lo sviluppo sostenibile, la crescita inclusiva e non lasciare nessuno indietro". A giugno, i leader presenti al 36° vertice ASEAN hanno annunciato l'ASEAN Leaders' Vision Statement on A Cohesive and Responsive ASEAN (Dichiarazione della visione dei leader ASEAN su un'ASEAN coesa e reattiva), documento che ha espresso il "forte impegno degli Stati membri per alleviare l'impatto negativo della pandemia di Covid-19 sui mezzi di sussistenza, sulle società e sulle economie dei nostri popoli". Gli effetti della pandemia sono stati diseguali. Il PIL 2020 della regione si è ridotto complessivamente del 3,5%, ma il settore dei servizi, specialmente il turismo, è stato colpito più duramente di quello manifatturiero. Le piccole e medie imprese hanno sofferto più delle grandi società. Di conseguenza, l'Associazione delle Nazioni del Sud-est Asiatico ha avviato diverse iniziative per gestire la crisi e assicurare la ripresa post-Covid. Il 37° vertice dell'ASEAN di novembre ha inoltre adottato la Declaration on an ASEAN Travel Corridor Arrangement Framework (Dichiarazione sull'accordo quadro per un corridoio ASEAN per i viaggi), che cerca di facilitare i viaggi d'affari essenziali all'interno della regione ASEAN, garantendo al contempo la sicurezza della salute pubblica. In occasione di questo incontro è stato inoltre approvato l'ASEAN Comprehensive Recovery Framework (Quadro generale per la ripresa ASEAN) e il suo piano di implementazione, che guidano l'ASEAN verso la ripresa post Covid-19.

Africa e Medio Oriente

Nel 2020, il mercato azionario sudafricano ha registrato una performance negativa intorno al -6,4% in euro. Sul fronte macro-economico, il PIL è cresciuto del -0,1% nel primo trimestre, del -17,1% nel secondo e del -6,0% nel terzo, mentre l'inflazione è scesa bruscamente nella prima metà del 2020 dal 4,5% di gennaio al 2,2% di giugno per poi aumentare nel secondo semestre toccando quota 3,2% a novembre. Per quanto riguarda la valuta, il Rand si è svalutato rispetto all'euro di circa il 14%. Nel 2020, il mercato azionario nigeriano ha registrato in euro una performance positiva del +25,5% circa, la migliore degli ultimi sei anni. La maggiore liquidità nei mercati dei cambi (concessa dalla banca centrale dopo anni di controlli sui movimenti di capitali) e le dinamiche del prezzo del petrolio hanno attirato gli investitori istituzionali. Dal punto di vista macro, nel primo trimestre il PIL è aumentato dell'1,87% per diminuire nel secondo (-6,10%) e di nuovo nel terzo (-3,62%). L'inflazione è salita nel corso dell'intero anno, passando dal 12,1% circa di gennaio al 13,3% circa di settembre. Sul fronte valutario, la Naira si è svalutata rispetto all'euro di circa il 15%. In Arabia Saudita, nel 2020 il mercato azionario ha registrato una performance negativa in euro di circa il -4,9%. Sul fronte macro-economico, il PIL è diminuito del -1% nel primo trimestre, del -7% nel secondo e ancora del -4,6% nel terzo. Per quanto riguarda la valuta, il Riyal saudita si è deprezzato rispetto all'euro di circa l'8,9% essendo ancorato al dollaro statunitense. In Egitto, il mercato azionario ha registrato in euro una performance negativa di circa il -27%. Dal punto di vista valutario, la sterlina egiziana si è svalutata rispetto all'euro di circa il 6,9%.

America Latina

Nel 2020 l'attività economica e il mercato azionario sono stati duramente colpiti dalla crisi del Covid-19. L'area dell'America Latina ha registrato una performance assoluta negativa con l'indice MSCI Latin America 10/40 in euro che ha toccato circa il -22,9% a fine anno. Il mercato brasiliano ha registrato il peggior risultato dell'area latino-americana con una performance di circa il -28% in euro e una svalutazione del Real brasiliano rispetto all'euro pari a circa il 29% durante l'anno. L'economia ha risentito dei contagi da Covid-19 anche perché il governo, inizialmente, ha risposto in modo molto debole e tardivo alla diffusione dell'infezione. Nel secondo trimestre dell'anno il PIL si è contratto dell'11,4% su base annua, con il settore manifatturiero e quello dei consumi ai livelli minimi degli ultimi decenni. Nel mese di aprile, durante il rigoroso lockdown, la produzione industriale ha toccato quota -27,2% su base annua e le vendite al dettaglio -17%. La risposta alla crisi è stata molto forte da parte del governo e della banca centrale che hanno gradualmente abbassato il tasso Selic dal 4,25% all'inizio del 2020 al 2% nell'agosto 2020, lasciandolo poi invariato fino alla fine dell'anno. Durante il terzo e quarto trimestre l'attività economica ha avuto una parziale ripresa con il PIL a +7,7% nel terzo trimestre su base trimestrale, trainato dai consumi piuttosto che dal settore manifatturiero ancora in ritardo. Anche il mercato messicano ha registrato una performance assoluta negativa di circa il -12% con il peso messicano svalutato di circa il 15% rispetto all'euro durante l'anno. La

Relazione del Gestore (segue)

pandemia del Covid-19 ha pesantemente influito sulle attività economiche. Il PIL ha avuto una contrazione di circa il 19% nel secondo trimestre su base annua con un effetto molto negativo sul settore industriale, in cui la produzione si è ridotta del 35% e del 37% in aprile e maggio. Anche i consumi ne hanno risentito registrando un -16,7% nel secondo trimestre. Nonostante gli sforzi del governo, con l'introduzione di diverse misure fiscali, e della banca centrale, che ha abbassato il tasso di riferimento dal 7% di inizio 2020 al 4,25%, l'economia ha faticato a riprendersi. Il PIL si è comunque contratto nel terzo trimestre al -8,6%, con il settore manifatturiero e i consumi ancora in territorio negativo.

Investimenti tematici

Ancora una volta, il 2020 è stato un anno molto positivo con numerose ottime opportunità di investimento per gli investitori tematici. Quest'anno il settore che si è distinto meglio nel corso del periodo e che, in una certa misura, è diventato anche il più movimentato, è stato quello legato alla Green Energy Revolution: lo strumento di riferimento del mercato per questo tema d'investimento, l'iShares Global Clean Energy ETF, ha registrato una performance del +120% nel corso dell'anno raggiungendo 5,7 miliardi di euro di attivi in portafoglio. Un altro tema d'investimento che ha registrato risultati molto premianti nel corso del 2020 e che, in una certa misura, rientra comunque nella stessa mega-tendenza, è quello legato alla catena del valore delle batterie (che va dai fornitori di tecnologie elettrochimiche di stoccaggio dell'energia alle società minerarie che producono i metalli utilizzati per fabbricare le batterie) che è stato in grado di avanzare di ben il 64% nel corso dei 12 mesi. Una terza tendenza degna di nota per gli investimenti tematici riguarda la pandemia di Covid-19, che ha colto tutti di sorpresa all'inizio dell'anno, e si riferisce alle innovazioni sanitarie, ambito in cui gli ETF di riferimento del mercato hanno registrato performance annuali dell'ordine del 40%-50%. Altre tendenze negli investimenti tematici, sempre legate, anche se indirettamente, alla pandemia che ha caratterizzato il 2020, sono quelle relative alle "nuove" abitudini che si sono sviluppate durante il lockdown e l'home working: E-commerce (logistica), Cloud Computing, e-Learning e simili sono stati in grado di attirare un interesse sufficiente a generare nuovi fondi di investimento o ETF. Infine, la grande tendenza dell'anno scorso (robotica e automazione industriale) e una domanda molto forte di prodotti ESG (in contrasto con i puri giochi di carattere ambientale ("E"/Environment) menzionati in precedenza) hanno plasmato l'universo di investimento tematico nel corso del 2020 e continueranno a farlo anche nei prossimi anni, con performance che non sono paragonabili a quelle stellari citate all'inizio di questo commento, anche se continuano a sovraperformare sensibilmente rispetto agli investimenti tradizionali focalizzati sulle aree geografiche.

Small Cap

Il 2020 sarà ricordato come l'anno della pandemia e degli interventi sia degli Stati che delle banche centrali a sostegno dell'economia reale e finanziaria. Infatti, a partire da marzo 2020, le principali banche centrali hanno incrementato le loro politiche espansionistiche, iniettando notevoli quantità di liquidità nel sistema finanziario sia mediante politiche monetarie tradizionali che attraverso misure non convenzionali (QE, TLTRO con piena assegnazione, taglio dei requisiti di riserva per gli istituti di credito). Inoltre, sul fronte della politica fiscale, i singoli paesi hanno adottato provvedimenti per sostenere l'economia attraverso misure fiscali espansionistiche e, a livello europeo, per istituire un Piano di Risanamento volto a promuovere la ripresa economica. Nonostante questi sforzi, il mondo dei titoli a bassa capitalizzazione ha avuto performance in linea con il suo indice omologo dei titoli a grande capitalizzazione, (sovraperformando dello 0,30% in euro). Restano chiaramente delle differenze in termini di ripartizione geografica: i migliori risultati sono stati quelli dei paesi dell'Europa del Nord (+23,16% in euro), seguiti dall'ex eurozona britannica (+10,30% in euro), dagli Stati Uniti (+7,58% in euro) e dal Giappone (-4,15% in euro). In territorio negativo, il Regno Unito ha perso l'11,32% in euro; oltre al Covid-19, le incertezze derivanti dalla Brexit hanno guidato l'azione dei prezzi. Nell'Eurozona, le piccole imprese tedesche sono cresciute del 14,37% in euro sull'onda della ripresa dell'economia globale, trainata soprattutto dall'economia cinese.

PROSPETTIVE ECONOMICHE

Nel 2021, le azioni e il credito (in particolare HY) dovrebbero rimanere le principali fonti di rendimenti positivi. Sui mercati azionari continuiamo a preferire temi come Green, ESG e innovazione tecnologica. Abbiamo coperto la nostra sottoesposizione ai settori value e ciclici e continuiamo a seguire tatticamente la

Relazione del Gestore (segue)

rotazione settoriale. Siamo positivi rispetto alle azioni dei mercati emergenti e ai temi ciclici legati all'accelerazione della crescita globale. Le valutazioni sembrano un po' tirate, ma in un contesto di rendimenti estremamente bassi, il premio garantito dall'azionario è ancora abbastanza generoso e le aspettative sugli utili per il 2021 sono in netto miglioramento. Una correzione del mercato dovrebbe essere sfruttata per aumentare l'esposizione azionaria del portafoglio. Rispetto al dollaro statunitense, abbiamo un'opinione neutrale: la ripresa della crescita negli Stati Uniti e le aspettative per tassi più elevati temperano sia la visione negativa sul dollaro statunitense in quanto anticiclico, sia i timori sul finanziamento del deficit esterno statunitense. Ci aspettiamo che i rendimenti obbligazionari salgano lentamente, soprattutto sulla parte lunga delle curve dei rendimenti, poiché le aspettative inflazionistiche continueranno a essere riviste al rialzo; pertanto, la nostra preferenza continua ad andare agli high yield e al debito dei mercati emergenti. Gli spread si sono già fortemente compressi e, al momento, sono per lo più in linea o al di sotto della loro media storica a lungo termine.

Lussemburgo, 22 marzo 2021

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione si riferiscono a eventi passati e non sono necessariamente indicative della performance futura.

Relazione della società di revisione indipendente

Agli Azionisti di
NEXTAM PARTNERS
5, allée Scheffer,
L-2520 Lussemburgo

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione di NEXTAM PARTNERS (la "SICAV") e di ciascuno dei suoi sub-fondi, costituita dal prospetto del patrimonio netto e dal prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2020 e dal prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo e di ciascuno dei fondi sottostanti al 31 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio annuale chiuso a tale data in conformità ai requisiti legali e normativi lussemburghesi che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile ai sensi della Legge del 23 Luglio 2016 sulla professione di revisore dei conti (la "Legge del 23 luglio 2016") e secondo i principi di revisione internazionali ("ISA") adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF"). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 Luglio 2016 e degli ISA sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità del *réviseur d'entreprises agréé*" nella revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo, in conformità con il codice etico internazionale per i contabili professionisti, inclusi gli standard internazionali di indipendenza, emesso dall'*International Ethics Standard Board for Accountants* ("Codice IESBA") adottato per il Lussemburgo dalla CSSF insieme al codice deontologico che è fondamentale per la nostra revisione di bilancio e che ha soddisfatto le altre nostre responsabilità etiche in base a tali requisiti etici. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni incluse nella relazione annuale, ma non i rendiconti finanziari e la relazione del *réviseur d'entreprises agréé*.

La nostra valutazione sul bilancio non comprende le altre informazioni e non esprime alcuna conclusione a riguardo.

Nell'ambito della revisione del bilancio d'esercizio è nostra responsabilità leggere le altre informazioni, valutare se le altre informazioni siano materialmente incoerenti con la relazione di gestione o se le informazioni di cui siamo venuti a conoscenza durante la revisione siano sostanzialmente errate. Se, sulla base del lavoro che abbiamo svolto, concludiamo che vi sia un'inesattezza materiale di queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarla. Non abbiamo nulla da riferire a questo proposito.

Responsabilità degli amministratori della SICAV per il bilancio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile della preparazione e della corretta presentazione del presente bilancio in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi relativi alla preparazione e alla presentazione del bilancio e del controllo interno che il Consiglio di amministrazione del Fondo ritiene necessario per consentire la preparazione di bilanci privi di inesattezze rilevanti, siano esse dovute a frode o errore.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo e di ciascuno dei suoi sub-fondi 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 e di ciascuno dei suoi sub-fondi o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità del "réviseur d'entreprises agréé" nella 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 alla Legge del 23 Luglio 2016 e 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 alla Legge del 23 Luglio 2016 e 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 e di ciascuno dei suoi sub-fondi 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 e di ciascuno dei suoi sub-fondi 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 del Fondo, 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.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Sylvie Testa

Lussemburgo, 22 marzo 2021

NEXTAM PARTNERS

Consolidato

NEXTAM PARTNERS
Consolidato
Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo		169.038.341,61
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		149.192.821,91
<i>Prezzo d'acquisto</i>		146.464.532,90
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		2.728.289,01
Opzioni acquistate a prezzo di mercato		116.120,28
<i>Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto</i>		108.851,84
Depositi bancari a vista e liquidità		12.261.579,16
Interessi da incassare		1.243.779,53
Crediti da brokers da incassare		3.501.649,10
Sottoscrizioni da incassare		2.590.819,00
Dividendi da incassare		19.382,98
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su divise		24.394,72
Plusvalenze non realizzate su future finanziari		78.085,43
Altre voci dell'attivo		9.709,50
Passivo		2.542.261,24
Opzioni vendute a prezzo di mercato		4.016,10
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>		5.149,37
Debiti bancari a vista		474.304,28
Debiti verso brokers da regolare		317.713,11
Commissioni di performance	Nota 7	150.411,22
Rimborsi da regolare		408.974,18
Minusvalenze non realizzate su swaps		605.305,69
Commissioni di gestione	Nota 5	348.167,55
Commissioni della banca depositaria	Nota 6	8.184,66
Spese amministrative	Nota 5	71.655,63
Altre voci del passivo		153.528,82
Valore netto d'inventario		166.496.080,37

NEXTAM PARTNERS

Consolidato

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi			6.037.943,10
Dividendi netti			871.739,16
Cedole nette da obbligazioni			5.087.752,27
Interessi bancari su conti correnti			6.759,54
Altri proventi finanziari			71.692,13
Spese			4.169.637,10
Commissioni di gestione	Nota 5		2.154.888,65
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6		75.027,12
Tassa d'abbonamento	Nota 4		39.280,04
Spese amministrative	Nota 5		414.442,18
Commissioni di performance	Nota 7		187.842,06
Commissioni di domiciliazione			12.847,84
Onorari e spese legali			385.064,39
Interessi su scoperti bancari			92.364,86
Spese di transazione			274.444,64
Interessi su swaps			70.592,61
Commissioni di direttori			19.985,81
Altre spese			442.856,90
Reddito netto da investimenti			1.868.306,00
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:			
- negoziazione di titoli			(2.479.937,08)
- opzioni			260.583,75
- future su cambi			44.144,89
- future			219.135,15
- swaps			3.021,36
- cambi			(131.696,75)
Perdita netta realizzata			(216.442,68)
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:			
- investimenti			(6.382.597,10)
- opzioni			20.134,40
- contratti a termine su divisa			24.394,72
- future finanziari			1.034,05
- swaps			(521.384,96)
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato			(7.074.861,57)
Dividendi distribuiti	Nota 10		(242.901,05)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione			66.803.835,74
Sottoscrizione di azioni a distribuzione			26.702.232,74
Riscatto di azioni a capitalizzazione			(160.354.798,17)
Riscatto di azioni a distribuzione			(53.744.116,86)
Diminuzione del patrimonio netto			(127.910.609,17)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno			294.406.689,54
Patrimonio netto alla fine dell'anno			166.496.080,37

NEXTAM PARTNERS
– INTERNATIONAL EQUITY

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo			16.196.091,36
Portafoglio titoli a prezzo di mercato			14.964.883,10
<i>Prezzo d'acquisto</i>			13.557.329,01
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>			1.407.554,09
Depositi bancari a vista e liquidità			1.203.030,99
Dividendi da incassare			18.737,17
Altre voci dell'attivo			9.440,10
Passivo			627.044,86
Debiti bancari a vista			474.304,28
Commissioni di performance	Nota 7		13,58
Rimborsi da regolare			67.102,60
Commissioni di gestione	Nota 5		62.847,11
Commissioni della banca depositaria	Nota 6		791,65
Spese amministrative	Nota 5		6.930,70
Altre voci del passivo			15.054,94
Valore netto d'inventario			15.569.046,50

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
A - EUR - Capitalizzazione	243.997,501	1.123.538,723	354.277,174	1.013.259,050
I - EUR - Capitalizzazione	1.965.497,893	690.342,668	2.200.095,691	455.744,870

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	15.569.046,50	24.103.015,73	24.714.715,87
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.013.259,050	243.997,501	219.752,159
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	10,56	10,85	8,69
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		455.744,870	1.965.497,893	2.614.169,689
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	10,69	10,92	8,72

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			14.903.686,77	95,73
Azioni			14.903.458,46	95,73
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>6.224.985,01</i>	<i>39,98</i>
304	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	26.800,34	0,17
332	ABBVIE INC	USD	28.413,19	0,18
168	ACTIVISION BLIZZARD	USD	12.507,98	0,08
4.155	AES CORP	USD	76.948,82	0,49
45	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	9.917,89	0,06
185	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	78.857,93	0,51
2.816	ALLY FINANCIAL INC	USD	80.699,16	0,52
34	ALPHABET INC -A-	USD	47.991,95	0,31
35	ALPHABET INC -C-	USD	49.496,52	0,32
55	AMAZON.COM INC	USD	146.922,28	0,94
822	AMERICAN FINANCIAL GROUP	USD	58.386,36	0,38
1.496	AMERICAN INTL	USD	45.632,23	0,29
95	AMERICAN TOWER CORP	USD	17.017,44	0,11
437	ANALOG DEVICES INC	USD	51.933,38	0,33
2.073	APPLE INC	USD	225.357,96	1,44
2.154	ARAMARK HOLDING CORP	USD	66.526,12	0,43
126	ASSURANT INC	USD	13.729,34	0,09
1.150	AT&T INC	USD	26.635,91	0,17
577	AUTOLIV	USD	43.854,91	0,28
540	BANK OF NY MELLON	USD	18.302,18	0,12
256	BEST BUY CO INC	USD	21.099,37	0,14
176	BIO RAD LABORATORIES -A-	USD	82.248,75	0,53
557	BLACKSTONE GROUP - REG SHS-A	USD	29.297,91	0,19
189	BURLINGTON STORES INC	USD	39.986,47	0,26
109	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	11.985,08	0,08
322	CATALENT	USD	27.012,87	0,17
321	CATERPILLAR - REG SHS	USD	46.984,14	0,30
426	CBRE GROUP	USD	21.610,83	0,14
416	CELANESE REG SHS	USD	43.830,41	0,28
282	CERNER CORP	USD	17.877,61	0,11
1.103	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	46.996,65	0,30
51	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	56.975,46	0,37
207	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	15.657,31	0,10
202	CIGNA CORPORATION - REG SHS	USD	33.509,29	0,22
933	CISCO SYSTEMS INC	USD	33.738,34	0,22
164	CITIGROUP INC	USD	8.114,34	0,05
1.364	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	39.254,99	0,25
68	CME GROUP -A-	USD	9.840,25	0,06
694	COCA-COLA CO	USD	30.715,30	0,20
288	COGNEX CORP	USD	18.939,33	0,12
1.090	COMERICA INC	USD	49.393,60	0,32
51	COOPER COMPANIES INC	USD	14.779,03	0,09
382	COPART INC	USD	39.297,82	0,25
82	CROWN CASTLE REIT	USD	10.425,58	0,07
486	CSX CORP	USD	35.689,92	0,23
236	CUMMINS INC - REG SHS	USD	43.167,06	0,28
110	DANAHER CORP	USD	19.734,81	0,13
697	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	66.608,96	0,43
305	DAVITA	USD	28.639,08	0,18
200	DEERE & CO	USD	43.274,66	0,28
1.462	DELTA AIR LINES INC	USD	48.208,38	0,31
138	DEXCOM INC	USD	40.699,37	0,26
1.746	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS	USD	126.757,29	0,81
915	DR HORTON	USD	52.160,32	0,34
976	EBAY INC	USD	40.109,59	0,26
44	ECOLAB INC	USD	7.699,33	0,05
18	EQUINIX INC	USD	10.249,34	0,07
6.940	EQUITRANS MIDSTREAM CORP- SHS	USD	43.895,13	0,28
1.000	EXELON CORP	USD	34.088,05	0,22
1.029	EXPEDIA GROUP INC	USD	110.525,17	0,71
224	FACEBOOK -A-	USD	49.509,27	0,32
1.971	FIFTH THIRD BANCORP	USD	43.712,76	0,28

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
127	FIRST REPUBLIC BANK	USD	14.951,32	0,10
107	FORTUNE BRANDS	USD	7.464,47	0,05
288	GILEAD SCIENCES INC	USD	13.263,85	0,09
190	HASBRO INC	USD	14.519,73	0,09
309	HD SUPPLY HLDGS	USD	14.065,21	0,09
296	HENRY SCHEIN INC	USD	15.843,78	0,10
485	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	43.443,19	0,28
954	HOLOGIC INC	USD	55.647,74	0,36
188	HOME DEPOT INC	USD	40.542,16	0,26
2.867	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	29.274,84	0,19
245	IDEXX LABS CORP	USD	98.983,94	0,64
55	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	9.039,75	0,06
38	ILLUMINA INC	USD	11.247,85	0,07
893	INTEL CORP	USD	35.391,85	0,23
1.036	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	41.808,90	0,27
375	JONES LANG LASALLE INC	USD	45.495,10	0,29
1.320	JPMORGAN CHASE CO	USD	134.527,21	0,86
92	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	15.061,21	0,10
25	LAM RESEARCH CORP	USD	9.846,14	0,06
820	LENNAR CORP -A-	USD	52.017,89	0,33
505	LIVE NATION ENT	USD	30.614,89	0,20
1.086	LKQ CORP	USD	31.227,85	0,20
139	LOWE'S CO INC	USD	18.143,85	0,12
183	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	52.187,10	0,34
279	MARRIOTT INTERNATIONAL INC -A-	USD	29.593,21	0,19
1.093	MASCO CORP	USD	48.667,62	0,31
145	MASTERCARD INC -A-	USD	41.912,73	0,27
420	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	29.883,66	0,19
28	MERCADOLIBRE	USD	38.992,17	0,25
44	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	40.559,91	0,26
927	MICROSOFT CORP	USD	167.064,23	1,07
401	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	46.458,69	0,30
33	MOODY'S CORP	USD	7.659,71	0,05
1.191	MORGAN STANLEY	USD	65.686,31	0,42
3.428	MOSAIC	USD	61.757,23	0,40
363	NEWMONT CORPORATION	USD	17.821,69	0,11
318	NUCOR CORP	USD	13.686,37	0,09
100	NVIDIA CORP	USD	42.748,67	0,27
671	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	105.620,93	0,68
329	OWENS CORNING SHS	USD	20.587,07	0,13
205	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	22.910,74	0,15
367	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	80.623,34	0,52
510	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	60.903,13	0,39
359	PPG INDUSTRIES INC	USD	41.799,91	0,27
3.095	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	346.651,07	2,22
361	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	16.834,24	0,11
23	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	8.943,46	0,06
3.314	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	42.918,60	0,28
446	REINSURANCE GROUP AMERICA INC	USD	41.842,53	0,27
160	RESMED	USD	27.279,54	0,18
367	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	18.528,27	0,12
259	SALESFORCE.COM INC	USD	46.828,67	0,30
225	SAREPTA THERAPEUTICS	USD	31.377,99	0,20
470	SEMPRA ENERGY CORP	USD	37.804,80	0,24
103	SERVICENOW INC	USD	45.835,65	0,29
538	SOUTHERN CO	USD	26.509,64	0,17
192	SPLUNK INC	USD	26.907,00	0,17
254	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	36.818,18	0,24
529	STARBUCKS CORP	USD	45.573,86	0,29
467	STEEL DYNAMICS	USD	13.891,74	0,09
230	SVB FINANCIAL GROUP	USD	71.717,82	0,46
1.109	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	30.915,50	0,20
79	TARGET CORP	USD	11.167,45	0,07
209	TELADOC HEALTH	USD	34.588,94	0,22
108	TESLA MOTORS INC	USD	61.002,59	0,39
153	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	20.237,47	0,13
108	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	40.540,50	0,26

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
268	TRACTOR SUPPLY CO	USD	31.104,17	0,20
877	TRIMBLE	USD	47.291,91	0,30
1.900	TRINITY INDUSTRIES	USD	40.902,40	0,26
202	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	7.779,15	0,05
114	UNION PACIFIC CORP	USD	19.090,05	0,12
102	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	13.784,37	0,09
270	UNITED RENTALS INC	USD	50.498,92	0,32
192	VAIL RESORTS INC	USD	43.234,14	0,28
99	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	14.063,06	0,09
155	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	34.786,63	0,22
772	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	36.489,64	0,23
195	VISA INC -A-	USD	34.616,64	0,22
184	WAYFAIR INC	USD	34.505,33	0,22
259	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	USD	58.944,32	0,38
397	WHIRLPOOL CORP	USD	59.512,08	0,38
263	XILINX INC	USD	30.382,75	0,20
531	XYLEM INC	USD	43.505,69	0,28
	<i>Giappone</i>		<i>2.440.068,67</i>	<i>15,67</i>
14.700	ACOM CO LTD	JPY	51.123,38	0,33
1.800	ASAHI KASEI CORPORATION	JPY	14.968,65	0,10
500	BRIDGESTONE CORP	JPY	13.343,32	0,09
700	DAIFUKU CO	JPY	70.438,86	0,45
1.600	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	19.582,82	0,13
300	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	54.224,99	0,35
1.500	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	36.244,63	0,23
100	DISCO CO LTD	JPY	27.404,28	0,18
100	FAST RETAILING CO LTD	JPY	72.922,99	0,47
400	HAMATSU PHOTONICS	JPY	18.611,25	0,12
8.300	HINO MOTORS LTD	JPY	57.534,80	0,37
100	HIROSE ELECTRIC CO	JPY	12.341,78	0,08
800	ITOCHU CORP	JPY	18.699,58	0,12
100	JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT CORP	JPY	147.943,69	0,94
2.600	KANSAI PAINT CO LTD	JPY	65.099,96	0,42
1.000	KEIO	JPY	63.088,99	0,41
800	KIKKOMAN CORP	JPY	45.234,81	0,29
700	KOMATSU LTD	JPY	15.553,41	0,10
1.500	KONAMI HLDS SHS	JPY	68.609,28	0,44
3.700	KUBOTA CORP	JPY	65.681,16	0,42
500	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	15.555,38	0,10
900	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	22.399,75	0,14
1.800	mitsui chemicals	JPY	42.939,95	0,28
700	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	JPY	17.339,22	0,11
1.000	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	73.498,68	0,46
1.900	NABTESCO CORP	JPY	67.726,04	0,44
1.100	NGK INSULATORS LTD	JPY	13.810,18	0,09
1.000	NGK SPARK PLUG CO LTD	JPY	13.903,24	0,09
100	NINTENDO CO LTD	JPY	51.914,36	0,33
1.000	NIPPON EXPRESS	JPY	54.650,84	0,35
700	NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	JPY	62.544,85	0,40
3.600	NIPPON YUSEN KK	JPY	68.192,89	0,44
1.000	NITTO DENKO CORP	JPY	72.788,93	0,47
2.300	NOMURA RESEARCH INSTITUTE	JPY	67.020,23	0,43
2.400	ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO LTD	JPY	61.322,50	0,39
300	OMRON CORP	JPY	21.765,70	0,14
400	ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	53.751,82	0,35
700	ROHM CO LTD	JPY	55.147,67	0,35
1.000	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	JPY	15.409,49	0,10
1.500	SHARP CORP	JPY	18.500,85	0,12
500	SHIMADZU CORPORATION	JPY	15.811,68	0,10
600	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	85.359,41	0,54
1.000	SHISEIDO	JPY	56.275,38	0,36
400	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	13.163,52	0,08
200	SONY CORP	JPY	16.221,76	0,10
600	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	15.732,82	0,10
4.700	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	15.381,89	0,10
500	SYSMEX	JPY	48.893,97	0,31
1.400	T&D HOLDING	JPY	13.436,38	0,09

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
300	TDK CORP	JPY	36.765,11	0,24
1.300	TOTO LTD	JPY	63.562,16	0,41
2.700	TOYODA GOSEI CO LTD	JPY	63.771,14	0,41
3.400	USS	JPY	55.931,55	0,36
1.200	YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	19.910,89	0,13
1.600	YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	64.729,31	0,42
9.400	Z HOLDINGS KK	JPY	46.286,50	0,30
	<i>Regno Unito</i>		<i>718.132,25</i>	<i>4,61</i>
2.700	ASTRAZENECA ADR REPR 1 REG SHS	USD	110.146,74	0,71
4.007	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	30.156,68	0,19
5.218	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	28.936,29	0,19
1.138	BURBERRY GROUP PLC	GBP	22.809,11	0,15
2.483	COMPASS GROUP	GBP	38.242,27	0,25
8.102	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	34.333,55	0,22
20.274	KINGFISHER PLC	GBP	60.970,05	0,39
3.698	LAND SEC R.E.I.T	GBP	28.219,86	0,18
6.978	NATIONAL GRID PLC	GBP	67.309,36	0,43
381	NEXT PLC	GBP	30.200,09	0,19
157	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	11.520,51	0,07
4.011	RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	30.080,28	0,19
1.987	SAGE GROUP	GBP	12.966,73	0,08
16.689	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	30.597,11	0,20
92	TESCO PLC	GBP	239,52	0,00
111.783	VODAFONE GROUP PLC	GBP	151.435,17	0,98
2.319	3I GROUP PLC	GBP	29.968,93	0,19
	<i>Danimarca</i>		<i>683.645,53</i>	<i>4,39</i>
1.447	CARLSBERG AS -B-	DKK	189.692,69	1,22
2.361	NOVOZYMES -B-	DKK	110.925,53	0,71
788	ORSTED	DKK	131.722,62	0,85
1.498	PANDORA	DKK	137.134,68	0,88
590	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	114.170,01	0,73
	<i>Francia</i>		<i>647.209,45</i>	<i>4,16</i>
1.785	BIOMERIEUX SA	EUR	208.309,50	1,35
621	BNP PARIBAS SA	EUR	26.892,41	0,17
1.514	CNP ASSURANCES	EUR	20.136,20	0,13
1.106	DANONE SA	EUR	60.210,64	0,39
51	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	45.084,00	0,29
1.349	JC DECAUX SA	EUR	25.104,89	0,16
43	L'OREAL SA	EUR	13.467,60	0,09
1.288	NEXITY SA -A-	EUR	45.904,32	0,29
1.525	PEUGEOT SA	EUR	34.190,50	0,22
765	PUBLICIS GROUPE	EUR	31.533,30	0,20
792	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	20.877,12	0,13
563	TOTAL SE	EUR	20.037,17	0,13
2.940	VALEO SA	EUR	95.461,80	0,61
	<i>Australia</i>		<i>560.847,30</i>	<i>3,60</i>
2.526	AFTERPAY TOUCH - REG SHS	AUD	186.794,51	1,21
4.530	BLUESCOPE STEEL	AUD	49.623,61	0,32
6.041	COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	48.950,39	0,31
256	COCHLEAR	AUD	30.321,49	0,19
1.600	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	23.493,14	0,15
9.886	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	27.879,30	0,18
17.236	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	28.516,04	0,18
200	REA GROUP LTD	AUD	18.657,64	0,12
1.823	SEEK LTD	AUD	32.593,97	0,21
25.602	STOCKLAND	AUD	67.065,46	0,43
28.261	VICINITY CENTRES	AUD	28.425,71	0,18
1.300	WOODSIDE PETROLEUM	AUD	18.526,04	0,12
	<i>Germania</i>		<i>468.146,70</i>	<i>3,01</i>
146	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	29.200,00	0,19
161	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	17.532,90	0,11
338	CONTINENTAL AG	EUR	40.982,50	0,26
846	COVESTRO AG	EUR	42.706,08	0,27
110	MERCK KGAA	EUR	15.438,50	0,10
144	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	30.729,60	0,20
99	SARTORIUS AG VORZ PREFERENTIAL SHARE	EUR	34.016,40	0,22

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
5.911	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	153.094,90	0,99
1.147	ZALANDO SE	EUR	104.445,82	0,67
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>410.714,37</i>	<i>2,64</i>
5.602	AALBERTS N.V.	EUR	205.089,22	1,32
73	ASML HOLDING NV	EUR	29.090,50	0,19
70.399	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	176.490,29	1,13
1	ROYAL PHILIPS NV	EUR	44,36	0,00
	<i>Taiwan</i>		<i>402.331,45</i>	<i>2,58</i>
1.519	DELTA ELECTRONICS INC - GDR REG SHS	USD	57.052,80	0,37
3.900	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD ADR (REPR 5 SHS)	USD	345.278,65	2,21
	<i>Nuova Zelanda</i>		<i>314.221,17</i>	<i>2,02</i>
6.418	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	NZD	28.585,62	0,18
3.137	FISCHER AND PAYKEL INDUSTRIES LTD	NZD	60.773,21	0,39
20.515	INFRASTRUCTURE AND UTILITIES NZ LTD	NZD	87.998,06	0,57
12.499	MERCURY NZ	NZD	47.958,67	0,31
8.223	MERIDIAN ENERGY LTD	NZD	35.851,96	0,23
5.944	RYMAN HEALTHCARE GROUP LTD	NZD	53.053,65	0,34
	<i>Canada</i>		<i>310.288,11</i>	<i>1,99</i>
192	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	11.266,99	0,07
2.418	CAE INC	CAD	54.852,99	0,36
453	CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	CAD	48.492,62	0,31
386	CCL INDUSTRIES INC -B- NON-VOTING	CAD	14.470,39	0,09
4.587	CRONOS GROUP INC	CAD	27.066,60	0,17
2.143	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	48.751,10	0,31
1.035	GREAT WEST LIFECO INC	CAD	19.733,13	0,13
180	INTACT FINANCIAL CORP	CAD	17.148,92	0,11
2.085	KINROSS GOLD CORP	CAD	12.807,88	0,08
1.328	MANULIFE FINANCIAL REG SHS	CAD	19.057,26	0,12
24	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	CAD	22.672,22	0,15
400	WHEATON PRECIOUS METAL - REG SHS	CAD	13.968,01	0,09
	<i>Svizzera</i>		<i>222.053,79</i>	<i>1,43</i>
539	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	39.745,05	0,26
13	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	44.650,09	0,28
82	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	15.161,69	0,10
13	LONZA GROUP (CHF)	CHF	6.808,84	0,04
141	ROCHE HOLDING LTD	CHF	40.118,78	0,26
67	SIKA - REG SHS	CHF	14.917,68	0,10
29	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	27.544,66	0,18
37	SWISSCOM SHS NOM	CHF	16.254,79	0,10
49	ZURICH INSURANCE GROUP REG SHS	CHF	16.852,21	0,11
	<i>Isole Caiman</i>		<i>195.818,12</i>	<i>1,26</i>
23.500	HKBN 144A REG SHS	HKD	29.585,80	0,19
10.000	LONGFOR GRP-REG SHS	HKD	47.631,04	0,31
33.200	SANDS CHINA LTD	HKD	118.601,28	0,76
	<i>Svezia</i>		<i>186.629,52</i>	<i>1,20</i>
722	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	13.721,48	0,09
331	HUSQVARNA -B-	SEK	3.501,17	0,02
400	ICA GRUPPEN AB	SEK	16.324,18	0,10
2.272	KINNEVIK - REG SHS	SEK	93.759,35	0,60
1.434	SKF AB -B-	SEK	30.393,37	0,20
1.503	VOLVO AB -B-	SEK	28.929,97	0,19
	<i>Irlanda</i>		<i>153.626,42</i>	<i>0,99</i>
2.549	JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	AUD	61.053,32	0,40
354	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	47.359,25	0,30
380	JOHNSON CONTROLS INTL	USD	14.340,56	0,09
80	LINDE PLC	EUR	17.040,00	0,11
323	PENTAIR PLC	USD	13.833,29	0,09
	<i>Isola di Jersey</i>		<i>130.894,12</i>	<i>0,84</i>
942	APTIV PLC	USD	100.161,93	0,64
3.441	WPP PLC	GBP	30.732,19	0,20
	<i>Bermuda</i>		<i>130.386,45</i>	<i>0,84</i>
609	AXALTA COATING SYSTEMS	USD	14.140,11	0,09
1.801	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	69.547,99	0,45
7.400	VTECH HOLDINGS LTD	HKD	46.698,35	0,30

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i>Finlandia</i>		122.844,48	0,79
1.226	NESTE	EUR	72.530,16	0,47
3.216	STORA ENSO -R-	EUR	50.314,32	0,32
	<i>Spagna</i>		85.556,81	0,55
98	ACS	EUR	2.687,16	0,02
10.628	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	43.298,47	0,28
811	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	26.422,38	0,17
1.120	IBERDROLA SA	EUR	13.148,80	0,08
	<i>Singapore</i>		81.539,30	0,52
11.600	BOC AVIATION SHS UNITARY 144A/REG SHS	HKD	81.539,30	0,52
	<i>Hong Kong</i>		71.408,07	0,46
1.904	AIA GROUP LTD	HKD	18.976,88	0,12
22.162	SWIRE PROPERTIES LTD	HKD	52.431,19	0,34
	<i>Austria</i>		67.601,60	0,43
564	OMV AG	EUR	18.612,00	0,12
1.672	VOESTALPINE AG	EUR	48.989,60	0,31
	<i>Italia</i>		65.449,65	0,42
1.540	ENEL SPA	EUR	12.745,04	0,08
703	MONCLER SPA	EUR	35.248,42	0,23
3.794	SNAM SPA	EUR	17.456,19	0,11
	<i>Lussemburgo</i>		54.818,22	0,35
210	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	14.769,30	0,09
5.149	SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	40.048,92	0,26
	<i>Corea del Sud</i>		46.087,88	0,30
5.135	KT ADR	USD	46.087,88	0,30
	<i>Cina</i>		43.067,27	0,28
4.500	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	23.133,58	0,15
2.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	19.933,69	0,13
	<i>Belgio</i>		37.686,44	0,24
1.067	KBC ANCORA CVA	EUR	37.686,44	0,24
	<i>Liberia</i>		27.400,31	0,18
457	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	27.400,31	0,18
	Warrant, Diritti		228,31	0,00
	<i>Svizzera</i>		228,31	0,00
1.078	COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 29.11.23 WAR	CHF	228,31	0,00
	Altri valori mobiliari		61.196,33	0,39
	Azioni		61.196,33	0,39
	<i>Giappone</i>		61.196,33	0,39
2.000	NTT DOCOMO INC	JPY	61.196,33	0,39
	Totale portafoglio titoli		14.964.883,10	96,12

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi		336.983,87
Dividendi netti		269.575,55
Cedole nette da obbligazioni		32.808,79
Interessi bancari su conti correnti		396,19
Altri proventi finanziari		34.203,34
Spese		503.274,08
Commissioni di gestione	Nota 5	325.723,81
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	5.708,78
Tassa d'abbonamento	Nota 4	3.910,79
Spese amministrative	Nota 5	30.124,16
Commissioni di performance	Nota 7	13,58
Commissioni di domiciliazione		951,10
Onorari e spese legali		35.594,27
Interessi su scoperti bancari		10.076,24
Spese di transazione		46.501,12
Commissioni di direttori		1.691,91
Altre spese		42.978,32
Perdite nette da investimenti		(166.290,21)
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		2.740.792,48
- future su cambi		29.530,76
- future		(511.677,07)
- cambi		36.693,45
Utile netto realizzato		2.129.049,41
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(3.465.995,80)
- future finanziari		(17.907,07)
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(1.354.853,46)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		18.306.096,76
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(25.485.212,53)
Diminuzione del patrimonio netto		(8.533.969,23)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		24.103.015,73
Patrimonio netto alla fine dell'anno		15.569.046,50

NEXTAM PARTNERS
- LIQUIDITY

NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY
Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo		14.461.997,15
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		14.254.576,85
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>14.145.663,73</i>
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		<i>108.913,12</i>
Depositi bancari a vista e liquidità		150.698,59
Interessi da incassare		56.721,71
Passivo		41.716,54
Rimborsi da regolare		6.035,35
Commissioni di gestione	Nota 5	12.269,04
Commissioni della banca depositaria	Nota 6	778,40
Spese amministrative	Nota 5	6.814,92
Altre voci del passivo		15.818,83
Valore netto d'inventario		14.420.280,61

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
A - EUR - Capitalizzazione	3.307.106,505	377.391,892	1.320.475,208	2.364.023,189
I - EUR - Capitalizzazione	1.002.063,587	465.908,751	1.194.947,220	273.025,118

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	14.420.280,61	23.397.211,82	32.825.816,25
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.364.023,189	3.307.106,505	4.753.811,810
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,46	5,42	5,37
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		273.025,118	1.002.063,587	1.343.606,460
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,54	5,48	5,43

NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			14.254.576,85	98,85
Obbligazioni			11.438.442,35	79,32
<i>Italia</i>				
300.000	AZIMUT HOLDING 2.00 17-22 28/03A	EUR	9.528.481,55	66,07
350.000	BANCA MONTE DEI 4.0000 19-22 10/07A	EUR	305.827,50	2,12
100.000	BANCO BPM SPA 2.0 19-22 08/03A	EUR	364.486,50	2,53
1.400.000	ITALY 0.05 19-23 15/01S	EUR	102.035,50	0,71
1.350.000	ITALY 0.646 16-23 15/07S	EUR	1.413.349,00	9,80
700.000	ITALY 5.50 12-22 01/11S	EUR	1.367.158,50	9,48
1.500.000	ITALY 0.3000 20-23 15/08S	EUR	775.722,50	5,38
1.950.000	ITALY 0.50 15-23 20/04S	EUR	1.525.875,00	10,58
800.000	ITALY INDEX 1.45 18-22 26/11S	EUR	1.979.251,30	13,72
300.000	PRYSMIAN SPA 2.50 15-22 11/04A	EUR	827.696,00	5,74
550.000	WEBUILD SPA 3.75 16-21 24/06A	EUR	308.574,00	2,14
<i>Germania</i>				
450.000	VOLKSWAGEN FIN SERVICES AG 0.375 18-21 12/04A	EUR	767.478,00	5,32
300.000	VOLKSWAGEN FIN SERVICES AG 2.5 20-23 06/04A	EUR	450.850,50	3,12
<i>Regno Unito</i>				
500.000	FCE BANK PLC 1.134 15-22 10/02A	EUR	316.627,50	2,20
<i>Stati Uniti d'America</i>				
340.000	GENERAL MOTORS 0.2 19-20 02/09A	EUR	500.102,50	3,47
<i>Francia</i>				
200.000	AIR FRANCE KLM 3.75 16-22 22/12A	EUR	500.102,50	3,47
<i>Irlanda</i>				
100.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0.625 19-22 24/11A	EUR	341.060,80	2,37
Obbligazioni a tasso variabile			2.816.134,50	19,53
<i>Italia</i>				
500.000	BANCO BPM SPA FL.R 16-21 21/01Q	EUR	2.615.589,50	18,14
400.000	CASSA DEPOSITI PRESTI FL.R 15-22 20/03Q	EUR	499.775,00	3,47
200.000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 17-22 19/04Q	EUR	400.916,00	2,78
1.500.000	ITALY FL.R 20-23 15/12S	EUR	201.631,00	1,40
<i>Lussemburgo</i>				
200.000	INTESA SANPAOLO LUX FL.R 19-21 26/09Q	EUR	1.513.267,50	10,49
Totale portafoglio titoli			14.254.576,85	98,85

NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi		320.374,96
Cedole nette da obbligazioni		314.630,41
Altri proventi finanziari		5.744,55
Spese		159.936,70
Commissioni di gestione	Nota 5	50.087,77
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	4.553,31
Tassa d'abbonamento	Nota 4	7.591,07
Spese amministrative	Nota 5	31.751,98
Commissioni di domiciliazione		1.131,12
Onorari e spese legali		32.912,84
Interessi su scoperti bancari		1.680,62
Spese di transazione		5.306,72
Commissioni di direttori		1.736,84
Altre spese		23.184,43
Reddito netto da investimenti		160.438,26
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(421.206,10)
- cambi		(12,76)
Perdita netta realizzata		(260.780,60)
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		390.067,22
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato		129.286,62
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		4.557.186,35
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(13.663.404,18)
Diminuzione del patrimonio netto		(8.976.931,21)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		23.397.211,82
Patrimonio netto alla fine dell'anno		14.420.280,61

NEXTAM PARTNERS
– ITALIAN SELECTION

NEXTAM PARTNERS – ITALIAN SELECTION

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 13/07/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 13/07/20
A - EUR - Capitalizzazione	9.638,416	0,000	9.638,416	0,000
I - EUR - Capitalizzazione	722.760,302	176.873,600	899.633,902	0,000
PIR - EUR - Capitalizzazione	18.883,549	0,000	18.883,549	0,000

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	13/07/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	5.302.638,16	7.293.360,62
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	9.638,416	17.182,266
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	7,03	6,56
C - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	0,000	98.685,495
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	0,00	6,87
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	722.760,302	970.741,172
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	7,13	6,64
PIR - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	18.883,549	14.499,834
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	4,40	4,11

NEXTAM PARTNERS – ITALIAN SELECTION

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 13/07/20

Valori espressi in EUR

Proventi		22.577,13
Dividendi netti		19.643,43
Cedole nette da obbligazioni		2.895,35
Interessi bancari su conti correnti		38,35
Spese		68.238,83
Commissioni di gestione	Nota 5	37.535,66
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	1.210,63
Tassa d'abbonamento	Nota 4	133,51
Spese amministrative	Nota 5	3.738,01
Commissioni di performance	Nota 7	328,96
Commissioni di domiciliazione		231,98
Onorari e spese legali		10.035,20
Interessi su scoperti bancari		810,69
Spese di transazione		7.111,26
Commissioni di direttori		86,21
Altre spese		7.016,72
Perdite nette da investimenti		(45.661,70)
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(1.249.177,18)
- cambi		1.657,41
Perdita netta realizzata		(1.293.181,47)
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		224.913,08
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(1.068.268,39)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		1.015.346,74
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(5.249.716,51)
Diminuzione del patrimonio netto		(5.302.638,16)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		5.302.638,16
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS

– FLEX AM

NEXTAM PARTNERS – FLEX AM
Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo			15.609.762,64
Portafoglio titoli a prezzo di mercato			9.737.356,66
<i>Prezzo d'acquisto</i>			9.606.690,20
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>			130.666,46
Depositi bancari a vista e liquidità			2.362.582,81
Interessi da incassare			7.258,86
Crediti da brokers da incassare			3.501.649,10
Dividendi da incassare			645,81
Altre voci dell'attivo			269,40
Passivo			55.164,40
Commissioni di gestione	Nota 5		34.660,39
Commissioni della banca depositaria	Nota 6		791,77
Spese amministrative	Nota 5		6.932,08
Altre voci del passivo			12.780,16
Valore netto d'inventario			15.554.598,24

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
I - EUR - Capitalizzazione	2.673.887,240	0,000	0,000	2.673.887,240

Dati principali

	Esercizio chiuso al	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	15.554.598,24	15.540.047,35	14.844.117,04
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.673.887,240	2.673.887,240	2.673.887,240
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,82	5,81	5,55

NEXTAM PARTNERS – FLEX AM

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			4.731.496,85	30,42
Obbligazioni			4.730.126,09	30,41
<i>Italia</i>			<i>4.730.126,09</i>	<i>30,41</i>
400.000	ITALY 0.25 17-23 20/11S	EUR	404.885,67	2,60
300.000	ITALY 0.45 17-23 22/05S	EUR	304.745,11	1,96
100.000	ITALY 0.50 15-23 20/04S	EUR	101.500,07	0,65
500.000	ITALY 3.75 14-24 01/09S	EUR	572.620,00	3,68
1.475.000	ITALY INDEX 0.65 19-27 28/10S	EUR	1.515.585,32	9,75
252.000	ITALY INDEX 0.35 16-24 24/10S	EUR	255.811,30	1,64
300.000	ITALY INDEX 0.40 16-24 11/04S	EUR	304.496,62	1,96
1.200.000	ITALY INDEX 1.40 20-25 26/05S	EUR	1.270.482,00	8,17
Warrant, Diritti			1.370,76	0,01
<i>Italia</i>			<i>1.370,76</i>	<i>0,01</i>
12.871	CELL (SHS) 05.06.23 WAR	EUR	1.370,76	0,01
Altri valori mobiliari			-	0,00
Azioni			-	0,00
<i>Italia</i>			-	<i>0,00</i>
17.400	GABELLI VALUE FOR ITALY S.P.A.	EUR	-	0,00
Warrant, Diritti			-	0,00
<i>Italia</i>			-	<i>0,00</i>
3.480	GABELLI VALUE FOR ITALY S.P.A. 19.04.23 WAR	EUR	-	0,00
Azioni/Quote di OICR/OIC			1.503.600,00	9,67
Azioni/Quote di fondo d'investimento			1.503.600,00	9,67
<i>Fondi obbligazionari</i>			<i>1.503.600,00</i>	<i>9,67</i>
15.000	ISHARES IV PLC EUR ULT BD EUR EUR DIS	EUR	1.503.600,00	9,67
Strumenti finanziari vari del mercato monetario			3.502.259,81	22,52
Obbligazioni			3.502.259,81	22,52
<i>Italia</i>			<i>3.502.259,81</i>	<i>22,52</i>
3.500.000	ITALY 0.00 14-01-21	EUR	3.502.259,81	22,52
Totale portafoglio titoli			9.737.356,66	62,60

NEXTAM PARTNERS – FLEX AM

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi		281.332,98
Dividendi netti		43.602,27
Cedole nette da obbligazioni		237.599,29
Interessi bancari su conti correnti		131,42
Spese		223.746,22
Commissioni di gestione	Nota 5	135.221,64
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	4.154,13
Tassa d'abbonamento	Nota 4	1.476,92
Spese amministrative	Nota 5	24.741,46
Commissioni di domiciliazione		725,77
Onorari e spese legali		26.583,17
Interessi su scoperti bancari		3.986,27
Spese di transazione		10.223,87
Commissioni di direttori		1.540,42
Altre spese		15.092,57
Reddito netto da investimenti		57.586,76
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		726.073,49
- opzioni		28.717,72
- future		48.670,34
- cambi		(114.268,13)
Utile netto realizzato		746.780,18
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(737.650,88)
- opzioni		(3.005,84)
- future finanziari		8.427,43
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato		14.550,89
Aumento del patrimonio netto		14.550,89
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		15.540.047,35
Patrimonio netto alla fine dell'anno		15.554.598,24

NEXTAM PARTNERS
– **INTERNATIONAL VALUE**

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL VALUE

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 07/02/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 07/02/20
A - EUR - Capitalizzazione	141.047,537	0,000	141.047,537	0,000
I - EUR - Capitalizzazione	448.275,402	0,000	448.275,402	0,000

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	07/02/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	4.340.894,01	10.417.265,09
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	141.047,537	163.941,111
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	6,47	6,38
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	448.275,402	1.253.983,287
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	7,65	7,47

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL VALUE

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 07/02/20

Valori espressi in EUR

Proventi		1.378,68
Altri proventi finanziari		1.378,68
Spese		9.367,45
Commissioni di gestione	Nota 5	3.194,42
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	439,91
Tassa d'abbonamento	Nota 4	41,10
Spese amministrative	Nota 5	909,83
Altre spese		4.782,19
Perdite nette da investimenti		(7.988,77)
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(710.153,44)
- cambi		70.377,12
Perdita netta realizzata		(647.765,09)
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		469.740,75
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(178.024,34)
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(4.162.869,67)
Diminuzione del patrimonio netto		(4.340.894,01)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		4.340.894,01
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS
– VER CAPITAL CREDIT FUND

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND

Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo			47.393.966,76
Portafoglio titoli a prezzo di mercato			45.628.192,31
<i>Prezzo d'acquisto</i>			44.891.930,95
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>			736.261,36
Depositi bancari a vista e liquidità			1.015.442,49
Interessi da incassare			617.863,89
Sottoscrizioni da incassare			132.468,07
Passivo			1.038.824,21
Commissioni di performance	Nota 7		150.397,64
Rimborsi da regolare			65.389,49
Minusvalenze non realizzate su swaps			605.305,69
Commissioni di gestione	Nota 5		143.666,69
Commissioni della banca depositaria	Nota 6		2.697,10
Spese amministrative	Nota 5		23.612,87
Altre voci del passivo			47.754,73
Valore netto d'inventario			46.355.142,55

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
A - EUR - Capitalizzazione	1.847.801,327	61.304,405	484.681,097	1.424.424,635
D - EUR - Distribuzione	693.799,072	0,000	115.001,032	578.798,040
G - EUR - Capitalizzazione	0,000	2.857,304	21,943	2.835,361
I - EUR - Distribuzione	723.453,985	0,000	1.185,579	722.268,406
K - EUR - Capitalizzazione	859.657,334	2.670.705,292	1.662.557,824	1.867.804,802
L - EUR - Distribuzione	4.526.488,762	3.215.348,396	3.789.787,122	3.952.050,036
P - EUR - Distribuzione	1.800,000	0,000	1.800,000	0,000

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	46.355.142,55	47.138.716,25	65.877.820,02
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.424.424,635	1.847.801,327	3.546.621,003
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	6,20	6,29	5,78
D - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		578.798,040	693.799,072	876.585,812
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	4,69	4,83	4,63
Dividendo dell'azione		0,07	0,20	0,13
G - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.835,361	0,000	0,000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,12	0,00	0,00
I - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		722.268,406	723.453,985	725.665,037
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,56	5,59	5,28
Dividendo dell'azione		0,00	0,20	0,00
K - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		1.867.804,802	859.657,334	244.654,293
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,69	5,72	5,23
L - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		3.952.050,036	4.526.488,762	7.425.660,200
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,10	5,13	4,87
Dividendo dell'azione		0,00	0,20	0,00
P - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		0,000	1.800,000	2.000,000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	5,28	4,81
Dividendo dell'azione		0,00	0,00	0,00

NEXAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			44.383.598,08	95,75
Obbligazioni			31.818.152,67	68,65
<i>Francia</i>				
500.000	BANIJAY 3.50 20-25 01/03S	EUR	6.682.099,50	14,43
750.000	BANIJAY GROUP SAS 6.5 20-26 01/03S	EUR	500.800,00	1,08
400.000	CASINO GUICHARD PERR 1.865 17-22 13/0	EUR	755.715,00	1,64
500.000	FAURECIA 3.7500 20-28 15/06S	EUR	405.744,00	0,88
1.000.000	LA FINANCIE 5.125 18-25 31/12A	EUR	527.062,50	1,14
500.000	LOXAM SAS 4.5 19-27 15/04S	EUR	932.230,00	2,02
500.000	LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S	EUR	483.510,00	1,04
500.000	NEWCO SAB MIDCO SAS 5.375 17-25 15/04S	EUR	502.750,00	1,08
600.000	PARTS EUROPE SA 6.5000 20-25 16/07S	EUR	511.602,50	1,10
400.000	SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	EUR	626.799,00	1,35
500.000	TEREOS FINANCE GROUPE 4.125 16-23 16/06A	EUR	412.014,00	0,89
500.000	TEREOS FINANCE GROUPE 7.5 20-25 30/10U	EUR	493.072,50	1,06
<i>Germania</i>				
1.000.000	ACCENTRO REAL E 3.6250 20-23 13/02S	EUR	5.612.148,75	12,11
750.000	BLITZ F 6.00 18-26 30/07S	EUR	938.050,00	2,03
900.000	CHEPLAPHARM 3.5 20-27 11/02S	EUR	789.288,75	1,70
500.000	CONSUS REAL ESTATE 9.625 19-24 15/05S	EUR	905.364,00	1,96
250.000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	539.695,00	1,16
500.000	IHO VERWALTUNGS 3.625 19-25 15/05S	EUR	235.885,00	0,51
500.000	NIDDA HEALTHCAR 3.50 17-24 30/09S	EUR	511.087,50	1,10
200.000	PRESTIGEBIDCO GMBH 6.25 16-23 15/12S	EUR	501.172,50	1,08
500.000	STYROLUTION 2.2500 20-27 16/01A	EUR	203.446,00	0,44
500.000	TELE COLOMBUS 3.875 18/25 04/05S	EUR	485.487,50	1,05
<i>Paesi Bassi</i>				
200.000	IPD 3 BV 5.5000 20-25 01/12S	EUR	4.256.298,50	9,18
500.000	MAXEDA DIY HOLDING 5.875 20-26 01/10A	EUR	207.021,00	0,45
500.000	SAIPEM FIN INTL BV 3.3750 20-26 15/07A	EUR	522.732,50	1,13
500.000	SIGMA HOLDCO B.V 5.75 18-26 15/05S	EUR	522.892,50	1,13
1.000.000	UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/02A	EUR	496.247,50	1,07
500.000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	983.465,00	2,12
1.000.000	ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02S	EUR	514.705,00	1,11
<i>Lussemburgo</i>				
200.000	AGGREGATE HOLDINGS SA 6.875 20-25 09/11A	EUR	1.009.235,00	2,17
500.000	ALTICE FRANCE HOLDING 8.0 19-27 15/05S	EUR	4.109.040,98	8,86
250.000	CIRSA FINANCE INT 6.25 18-23 20/12S	EUR	201.400,00	0,43
364.500	LSF9 BALTA ISSUER 7.75 15-22 15/09S	EUR	543.485,00	1,17
250.000	PICARD BONDCO 5.50 17-24 30/11S	EUR	250.518,75	0,54
200.000	PLT VII FINANCE 4.625 20-26 05/01S	EUR	347.217,23	0,75
250.000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	EUR	256.837,50	0,55
500.000	SUMMER BC HOLDC 5.7500 19-26 31/10S	EUR	208.515,00	0,45
1.000.000	TELENET INT FIN REG SHS 3.50 17-28 01/03S	EUR	267.480,00	0,58
500.000	VIVION INVESTMENTS 3.00 19-24 08/08A	EUR	529.345,00	1,14
<i>Italia</i>				
200.000	CASSA DI RISPARMIO 9.25 20-99 31/12S	EUR	1.038.810,00	2,25
600.000	CENTURION BIDCO SPA 5.875 20-26 30/09S	EUR	465.432,50	1,00
100.000	COOPERATIVA MURATORI SOCIETA COOPERATIVA 6.00 17-23 15/02S	EUR	2.108.768,94	4,55
300.000	KEDRION SPA 3 17-22 12/07A	EUR	199.262,55	0,43
500.000	MANUTENCOOP FM REG SHS 9.00 17-22 15/06S	EUR	621.822,00	1,33
500.000	WEBUILD SPA 3.625 20-27 28/01A	EUR	2.614,89	0,01
<i>Stati Uniti d'America</i>				
500.000	AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	EUR	300.304,50	0,65
400.000	CHEMOURS CO 4.00 18-26 15/05S	EUR	517.000,00	1,12
500.000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.2500 20-25 15/09A	EUR	467.765,00	1,01
500.000	REFINITIV US HLODING 4.5 18-26 01/10S	EUR	1.980.594,00	4,27
<i>Austria</i>				
1.000.000	AMS AG 6.0000 20-25 31/07S	EUR	526.375,00	1,14
500.000	SAPPI PAPIER HO 3.1250 19-26 15/04S	EUR	399.974,00	0,86
<i>Regno Unito</i>				
500.000	INEOS FINANCE P 2.8750 19-26 01/05S	EUR	527.190,00	1,13
500.000	VIRGIN MEDIA FINANCE 3.75 20-30 15/07S	EUR	527.055,00	1,14
400.000	VODAFONE GROUP PLC 3.0 20-80 27/08A	EUR	1.552.220,00	3,35
			1.062.935,00	2,29
			489.285,00	1,06
			1.436.804,50	3,10
			507.445,00	1,09
			510.867,50	1,11
			418.492,00	0,90

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione		Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i>Svezia</i>			979.740,00	2,11
500.000	INTRUM AB 3.00 19-27 15/09A		EUR	483.207,50	1,04
500.000	INTRUM AB 3.5000 19-26 15/07S		EUR	496.532,50	1,07
	<i>Irlanda</i>			799.788,00	1,73
500.000	ARDAGH PACKAGING FIN 2.125 20-26 15/08S		EUR	502.155,00	1,09
300.000	EIRCOM FINANCE DESIGN 2.625 19-27 15/02A		EUR	297.633,00	0,64
	<i>Belgio</i>			701.690,50	1,51
700.000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S		EUR	701.690,50	1,51
	<i>Giappone</i>			520.210,00	1,12
500.000	SOFTBANK GROUP 4.00 15-27 30/01S		EUR	520.210,00	1,12
	<i>Danimarca</i>			348.170,00	0,75
400.000	NORICAN GROUP APS 4.50 17-23 15/05S		EUR	348.170,00	0,75
	<i>Romania</i>			300.600,00	0,65
300.000	RCS & RDS SA 3.25 20-28 05/02S		EUR	300.600,00	0,65
	<i>Grecia</i>			224.448,00	0,48
300.000	BANK OF PIRAEUS 5.5 20-30 19/02A		EUR	224.448,00	0,48
	<i>Spagna</i>			105.438,00	0,23
100.000	LORCA TELECOM BONDCO 4.00 20-27 18/09S		EUR	105.438,00	0,23
	<i>Isola di Jersey</i>			100.093,00	0,22
100.000	ADIENET GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S		EUR	100.093,00	0,22
	Obbligazioni convertibili			1.262.709,00	2,72
	<i>Italia</i>			1.262.709,00	2,72
1.400.000	UNICREDIT SPA CV 3.875 20-XX 03/06S		EUR	1.262.709,00	2,72
	Obbligazioni a tasso variabile			11.302.736,41	24,38
	<i>Italia</i>			6.102.379,75	13,17
500.000	BANCA MONTE DEI PASCHI FL.R 18-28 18/01A		EUR	434.787,50	0,94
600.000	BANCO BPM SPA FL.R 19-99 18/04S		EUR	652.377,00	1,41
1.000.000	BANCO BPM SPA FL.R 20-XX XX/XXS		EUR	1.002.815,00	2,16
100.000	BORMIOLI PHARMA BIDCO FL.R 17-24 15/11Q		EUR	97.964,00	0,21
450.000	DIOCLE SPA FL.R 19-26 30/06Q		EUR	451.122,75	0,97
300.000	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A		EUR	338.668,50	0,73
1.000.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A		EUR	1.075.300,00	2,33
500.000	EVOCA S.P.A. FL.R 19-26 01/11Q		EUR	471.072,50	1,02
500.000	GUALA CLOSURES FL.R 18-24 03/10Q		EUR	501.200,00	1,08
600.000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 20-XX 31/12S		EUR	575.055,00	1,24
500.000	SISAL PAY SPA FL.R 19-26 17/12Q		EUR	502.017,50	1,08
	<i>Paesi Bassi</i>			1.383.701,00	2,98
500.000	TELEFONICA EURO FL.R 19-XX XX/XXA		EUR	543.747,50	1,17
500.000	TRIVIUM PACKAGING FL.R 19-26 15/08Q		EUR	501.210,00	1,08
300.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FL.R 18-XX 27/06A		EUR	338.743,50	0,73
	<i>Lussemburgo</i>			1.099.059,50	2,37
500.000	LINCOLN FINANCING SARL FL.R 19-24 01/04Q		EUR	500.322,50	1,08
600.000	ROSSINI S.A.R FL.R 19-25 30/10Q		EUR	598.737,00	1,29
	<i>Spagna</i>			1.022.536,00	2,21
600.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-XX 14/01A		EUR	603.210,00	1,31
400.000	BBVA FL.R 18-XX 24/03Q		EUR	419.326,00	0,90
	<i>Francia</i>			825.572,16	1,78
324.660	AUTODIS FL.R 16-22 01/05S		EUR	325.054,66	0,70
500.000	PICARD GROUPE FL.R 17-23 30/11Q		EUR	500.517,50	1,08
	<i>Regno Unito</i>			408.908,00	0,88
400.000	SYNLAB BONDCO PLC FL.R 20-25 01/07Q		EUR	408.908,00	0,88
	<i>Austria</i>			207.346,00	0,45
200.000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX XX/XXS		EUR	207.346,00	0,45
	<i>Belgio</i>			206.082,00	0,44
200.000	SOLVAY SA FL.R 20-49 31/12A		EUR	206.082,00	0,44
	<i>Grecia</i>			47.152,00	0,10
50.000	ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A		EUR	47.152,00	0,10
	Altri valori mobiliari			500.625,00	1,08
	Obbligazioni			500.625,00	1,08
	<i>Stati Uniti d'America</i>			500.625,00	1,08
500.000	VERITAS US INC 7.50 16-23 01/02S		EUR	500.625,00	1,08

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	Azioni/Quote di OICR/OIC		743.969,23	1,60
	Azioni/Quote di fondo d'investimento		743.969,23	1,60
	<i>Altri fondi</i>		<i>743.969,23</i>	<i>1,60</i>
135.538	NEXTAM PARTNERS SICAV VER CAPITAL HY ITALIAN SELECTION -I- EUR CAP	EUR	743.969,23	1,60
	Totale portafoglio titoli		45.628.192,31	98,43

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND
Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20
Valori espressi in EUR

Proventi		2.187.665,56
Cedole nette da obbligazioni		2.182.198,72
Altri proventi finanziari		5.466,84
Spese		1.071.865,49
Commissioni di gestione	Nota 5	539.185,03
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	14.169,13
Tassa d'abbonamento	Nota 4	8.754,41
Spese amministrative	Nota 5	98.760,76
Commissioni di performance	Nota 7	176.018,76
Commissioni di domiciliazione		2.009,26
Onorari e spese legali		63.229,27
Interessi su scoperti bancari		14.923,53
Spese di transazione		4.331,55
Interessi su swaps		70.138,88
Commissioni di direttori		4.875,96
Altre spese		75.468,95
		1.115.800,07
Reddito netto da investimenti		1.115.800,07
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(1.167.966,97)
- swaps		305.364,66
- cambi		(44,47)
		253.153,29
Utile netto realizzato		253.153,29
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		77.900,38
- swaps		(605.305,69)
		(783.573,70)
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(783.573,70)
Dividendi distribuiti	Nota 10	(41.419,91)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		13.956.623,87
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		15.891.305,59
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(11.754.580,63)
Riscatto di azioni a distribuzione		(18.561.250,60)
		(783.573,70)
Diminuzione del patrimonio netto		(783.573,70)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		47.138.716,25
Patrimonio netto alla fine dell'anno		46.355.142,55

NEXTAM PARTNERS
– CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE
INCOME GROWER

NEXTAM PARTNERS – CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE INCOME GROWER

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 13/07/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 13/07/20
A - EUR - Capitalizzazione	447.697,527	21.081,845	468.779,372	0,000
D - EUR - Distribuzione	1.453.793,697	81.478,209	1.535.271,906	0,000
I - EUR - Capitalizzazione	1.249.601,604	4.025,133	1.253.626,737	0,000

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	13/07/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	21.311.114,65	20.225.329,51
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	447.697,527	328.214,358
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	5,45	4,55
D - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		0,000	1.453.793,697	1.402.385,331
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	6,17	5,38
Dividendo dell'azione		0,14	0,24	0,24
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	1.249.601,604	1.689.837,171
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	7,92	6,62

NEXTAM PARTNERS – CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE INCOME GROWER

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 13/07/20

Valori espressi in EUR

Proventi		264.236,06
Dividendi netti		263.915,17
Interessi bancari su conti correnti		320,89
Spese		202.175,31
Commissioni di gestione	Nota 5	109.577,36
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	1.263,87
Tassa d'abbonamento	Nota 4	1.811,81
Spese amministrative	Nota 5	10.393,66
Commissioni di performance	Nota 7	51,24
Commissioni di domiciliazione		690,27
Onorari e spese legali		20.218,07
Interessi su scoperti bancari		134,65
Spese di transazione		9.400,76
Commissioni di direttori		289,52
Altre spese		48.344,10
Reddito netto da investimenti		62.060,75
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		498.175,20
- cambi		101.301,57
Utile netto realizzato		661.537,52
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(2.332.859,52)
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(1.671.322,00)
Dividendi distribuiti	Nota 10	(201.481,14)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		129.647,88
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		433.963,29
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(11.908.638,14)
Riscatto di azioni a distribuzione		(8.093.284,54)
Diminuzione del patrimonio netto		(21.311.114,65)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		21.311.114,65
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS
– VER CAPITAL CEDOLA 2022

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022

Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo			14.005.256,67
Portafoglio titoli a prezzo di mercato			13.362.181,54
<i>Prezzo d'acquisto</i>			13.395.742,47
<i>Minusvalenze non realizzate del portafoglio titoli</i>			(33.560,93)
Depositi bancari a vista e liquidità			483.943,90
Interessi da incassare			159.131,23
Passivo			40.229,14
Commissioni di gestione	Nota 5		22.355,09
Commissioni della banca depositaria	Nota 6		698,44
Spese amministrative	Nota 5		6.114,42
Altre voci del passivo			11.061,19
Valore netto d'inventario			13.965.027,53

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
A - EUR - Distribuzione	215.151,000	0,000	65.803,497	149.347,503
B - EUR - Distribuzione	2.997,000	0,000	2.997,000	0,000
D - EUR - Capitalizzazione	697.268,178	0,000	164.159,245	533.108,933
I - EUR - Distribuzione	2.006.864,547	0,000	3.423,718	2.003.440,829

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	13.965.027,53	14.814.346,84	16.400.834,45
A - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		149.347,503	215.151,000	231.944,000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	4,99	4,88	4,75
Dividendo dell'azione		0,00	0,10	0,07
B - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		0,000	2.997,000	2.997,000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	4,94	4,73
Dividendo dell'azione		0,00	0,00	0,05
D - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		533.108,933	697.268,178	1.092.147,880
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,42	5,30	5,05
I - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		2.003.440,829	2.006.864,547	2.055.635,383
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,16	5,01	4,75
Dividendo dell'azione		0,00	0,00	0,08

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			12.961.681,54	92,82
Obbligazioni			9.806.111,29	70,23
<i>Italia</i>			<i>3.114.921,00</i>	<i>22,30</i>
250.000	AUTOSTRAD E 1.125 15-21 04/11A	EUR	248.756,25	1,78
500.000	BANCA MONTE DEI 4.0000 19-22 10/07A	EUR	520.695,00	3,72
450.000	KEDRION SPA 3 17-22 12/07A	EUR	450.456,75	3,23
600.000	MANUTENCOOP FM REG SHS 9.00 17-22 15/06S	EUR	620.400,00	4,43
500.000	PRO-GEST REG SHS 3.25 17-24 15/12S	EUR	478.375,00	3,43
200.000	WEBUILD SPA 1.75 17-24 26/10A	EUR	185.046,00	1,33
500.000	WEBUILD SPA 3.75 16-21 24/06A	EUR	507.732,50	3,64
100.000	WEBUILD SPA 5.8750 20-25 15/12A	EUR	103.459,50	0,74
<i>Lussemburgo</i>			<i>1.772.946,29</i>	<i>12,70</i>
227.000	AGGREGATE HOLDINGS SA 5.00 16-21 10/08A	EUR	226.716,25	1,62
500.000	EDREAMS ODIGEO 5.5 18-23 01/09S	EUR	479.405,00	3,43
500.000	GESTAMP REG SHS 3.50 16-23 31/12S	EUR	504.515,00	3,62
250.000	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	EUR	253.672,50	1,82
324.000	LSF9 BALTA ISSUER 7.75 15-22 15/09S	EUR	308.637,54	2,21
<i>Francia</i>			<i>1.717.056,50</i>	<i>12,30</i>
100.000	CASINO GUICHARD PERR 1.865 17-22 13/0	EUR	101.436,00	0,73
500.000	LA FINAC ATALIAN S 4.00 17-24 15/05S	EUR	463.425,00	3,32
250.000	LOXAM SAS 3.50 16-23 03/05S	EUR	252.220,00	1,81
500.000	MOBILUX FINANCE SA 5.50 16-24 15/11S	EUR	505.517,50	3,62
400.000	TEREOS FINANCE GROUPE 4.125 16-23 16/06A	EUR	394.458,00	2,82
<i>Germania</i>			<i>1.397.897,00</i>	<i>10,01</i>
500.000	ACCENTRO REAL E 3.6250 20-23 13/02S	EUR	469.025,00	3,36
500.000	CONSUS REAL ESTATE 9.625 19-24 15/05S	EUR	539.695,00	3,86
200.000	HP PELZER HOLDING 4.125 17-24 01/04S	EUR	188.708,00	1,35
200.000	NIDDA HEALTHCAR 3.50 17-24 30/09S	EUR	200.469,00	1,44
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>481.357,50</i>	<i>3,45</i>
500.000	COTY 4.0 18-23 05/04S	EUR	481.357,50	3,45
<i>Regno Unito</i>			<i>297.261,50</i>	<i>2,13</i>
200.000	INTERNATIONAL PERSO 9.75 20-25 12/11A	EUR	195.041,00	1,40
100.000	JAGUAR LAND ROVER 5.8750 19-24 15/11S	EUR	102.220,50	0,73
<i>Isola di Man</i>			<i>254.405,00</i>	<i>1,82</i>
250.000	PLAYTECH 3.75 18-23 12/10S	EUR	254.405,00	1,82
<i>Paesi Bassi</i>			<i>249.331,25</i>	<i>1,79</i>
250.000	CBR FASHION FINANCE 5.125 17-22 01/10S	EUR	249.331,25	1,79
<i>Danimarca</i>			<i>217.606,25</i>	<i>1,56</i>
250.000	NORICAN GROUP APS 4.50 17-23 15/05S	EUR	217.606,25	1,56
<i>Isola di Jersey</i>			<i>203.938,00</i>	<i>1,46</i>
200.000	LHC THREE PLC 4.125 17-24 15/08S	EUR	203.938,00	1,46
<i>Messico</i>			<i>99.391,00</i>	<i>0,71</i>
100.000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	99.391,00	0,71
Obbligazioni convertibili			360.774,00	2,58
<i>Italia</i>			<i>360.774,00</i>	<i>2,58</i>
400.000	UNICREDIT SPA CV 3.875 20-XX 03/06S	EUR	360.774,00	2,58
Obbligazioni a tasso variabile			2.794.796,25	20,01
<i>Italia</i>			<i>1.519.442,75</i>	<i>10,88</i>
500.000	BANCO BPM SPA FL.R 20-XX XX/XXS	EUR	501.407,50	3,59
550.000	INTL DESIGN GROUP FL.R 18-25 15/11Q	EUR	551.597,75	3,95
500.000	MARCOLIN SPA FL.R 17-23 15/02Q	EUR	466.437,50	3,34
<i>Lussemburgo</i>			<i>1.025.094,75</i>	<i>7,34</i>
500.000	LHMC FINCO SARL FL.R 19-25 30/09Q	EUR	475.565,00	3,41
250.000	LINCOLN FINANCING SARL FL.R 19-24 01/04Q	EUR	250.161,25	1,79
300.000	ROSSINI S.A R FL.R 19-25 30/10Q	EUR	299.368,50	2,14
<i>Francia</i>			<i>250.258,75</i>	<i>1,79</i>
250.000	PICARD GROUPE FL.R 17-23 30/11Q	EUR	250.258,75	1,79
Altri valori mobiliari			400.500,00	2,87
Obbligazioni			400.500,00	2,87
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>400.500,00</i>	<i>2,87</i>
400.000	VERITAS US INC 7.50 16-23 01/02S	EUR	400.500,00	2,87

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Totale portafoglio titoli			13.362.181,54	95,68

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi		644.757,86
Dividendi netti		114,99
Cedole nette da obbligazioni		639.751,81
Altri proventi finanziari		4.891,06
Spese		166.611,75
Commissioni di gestione	Nota 5	86.397,54
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	3.692,01
Tassa d'abbonamento	Nota 4	2.648,01
Spese amministrative	Nota 5	25.237,09
Commissioni di domiciliazione		620,84
Onorari e spese legali		18.346,60
Interessi su scoperti bancari		2.849,49
Spese di transazione		873,36
Commissioni di direttori		1.343,79
Altre spese		24.603,02
Reddito netto da investimenti		478.146,11
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(151.977,64)
Utile netto realizzato		326.168,47
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(57.978,08)
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato		268.190,39
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(802.713,04)
Riscatto di azioni a distribuzione		(314.796,66)
Diminuzione del patrimonio netto		(849.319,31)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		14.814.346,84
Patrimonio netto alla fine dell'anno		13.965.027,53

NEXTAM PARTNERS
– RISK ALLOCATION FUND

NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo			25.117.886,71
Portafoglio titoli a prezzo di mercato			20.951.561,35
<i>Prezzo d'acquisto</i>			20.598.361,71
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>			353.199,64
Opzioni acquistate a prezzo di mercato			116.120,28
<i>Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto</i>			108.851,84
Depositi bancari a vista e liquidità			3.754.695,61
Interessi da incassare			91.832,61
Sottoscrizioni da incassare			125.591,43
Plusvalenze non realizzate su future finanziari			78.085,43
Passivo			331.511,11
Opzioni vendute a prezzo di mercato			4.016,10
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>			5.149,37
Rimborsi da regolare			259.013,84
Commissioni di gestione		Nota 5	32.281,32
Commissioni della banca depositaria		Nota 6	1.321,77
Spese amministrative		Nota 5	11.571,92
Altre voci del passivo			23.306,16
Valore netto d'inventario			24.786.375,60

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
I - EUR - Capitalizzazione	274.410,828	50.756,424	115.728,795	209.438,457
R - EUR - Capitalizzazione	31.741,597	11.174,142	14.283,124	28.632,615

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	24.786.375,60	31.724.950,41	29.207.014,37
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		209.438,457	274.410,828	276.019,183
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	104,44	103,86	95,38
R - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		28.632,615	31.741,597	30.700,602
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	101,72	101,63	93,80

NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			18.661.081,87	75,29
Obbligazioni			13.423.732,44	54,16
<i>Italia</i>				
100.000	ESSELUNGA SPA 0.875 17-23 25/10A	EUR	4.416.121,00	17,83
1.300.000	ITALY 0.45 17-23 22/05S	EUR	100.920,00	0,41
1.400.000	ITALY 2.35 14-24 15/09S	EUR	1.320.562,15	5,33
1.000.000	ITALY 3.10 11-26 15/09S	EUR	1.644.618,41	6,64
			1.350.020,44	5,45
<i>Stati Uniti d'America</i>			2.692.510,09	10,86
250.000	AMERICAN EXPRESS CO 2.500 17-22 01/08S	USD	209.875,62	0,85
300.000	CITIGROUP 7.00 17/27 20/10A	USD	227.873,95	0,92
200.000	FORD MOTOR COMPANY 8.5000 20-23 21/04S	USD	183.009,63	0,74
200.000	MORGAN STANLEY 2.75 17-22 19/05S	USD	168.013,49	0,68
1.950.000	UNITED STATES INDEX 0.375 17-27 15/01S	USD	1.903.737,40	7,67
<i>Francia</i>			1.400.611,05	5,65
150	EXANE FINANCE 0.00 18-21 29/03	EUR	99.405,00	0,40
700.000	FRANCE 3.40 99-29 25/07A	EUR	1.301.206,05	5,25
<i>Lussemburgo</i>			1.062.783,87	4,29
2.350.000	BEI 2.75 16-26 25/08A	PLN	567.601,84	2,29
3.100.000	BEI 8.50 14-24 17/09A	ZAR	192.239,03	0,78
300.000	FIAT FINANCE TR REG SHS 4.75 14-21 22/03A	EUR	302.943,00	1,22
<i>Germania</i>			883.419,43	3,56
100.000.000	KFW 2.05 06-26 16/02S	JPY	883.419,43	3,56
<i>Spagna</i>			777.522,50	3,14
200.000	BANCO SANTANDER SA 2.50 15-25 18/03A	EUR	216.980,00	0,88
500.000	SPAIN 1.40 18-28 30/07A	EUR	560.542,50	2,26
<i>Isola di Jersey</i>			776.376,00	3,13
6.312	DB ETC (GOLD)	EUR	776.376,00	3,13
<i>Danimarca</i>			568.383,60	2,29
3.890.000	DENMARK 0.5 19-29 15/11A	DKK	568.383,60	2,29
<i>Belgio</i>			341.766,00	1,38
300.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 2.125 20-27 12/02A	EUR	341.766,00	1,38
<i>Corea del Sud</i>			168.245,19	0,68
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV 3.00 17-22 29/08S	USD	168.245,19	0,68
<i>Svezia</i>			152.143,50	0,61
150.000	VOLVO CAR AB 3.25 16-21 18/05A	EUR	152.143,50	0,61
<i>Irlanda</i>			101.130,00	0,41
100.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0.50 19-24 13/09A	EUR	101.130,00	0,41
<i>Paesi Bassi</i>			82.720,21	0,33
100.000	SYNGENTA FINANCE 3.125 12-22 28/03A	USD	82.720,21	0,33
Obbligazioni a tasso variabile			5.237.349,43	21,13
<i>Italia</i>			1.395.799,25	5,64
350.000	ASSICUR.UNIPOL FL.R 01-21 15/06Q	EUR	350.768,25	1,42
400.000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 17-XX 16/05S	EUR	437.354,00	1,77
300.000	MEDIOBANCA FL.R 17-22 18/05Q	EUR	301.941,00	1,22
300.000	MEDIOBANCA FL.R 11-21 13/06Q	EUR	305.736,00	1,23
<i>Francia</i>			1.272.574,00	5,13
700.000	AXA SA SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	558.764,50	2,25
200.000	EDF SA FL.R 19-XX XX/XXA	EUR	213.337,00	0,86
500.000	RCI BANQUE SA FL.R 17-21 12/04Q	EUR	500.472,50	2,02
<i>Germania</i>			901.321,50	3,64
300.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-21 10/09Q	EUR	300.562,50	1,21
600.000	VOLKSWAGEN LEASING FL.R 17-21 06/07Q	EUR	600.759,00	2,43
<i>Stati Uniti d'America</i>			630.035,18	2,54
300.000	GENERAL MOTORS FIN CO FL.R 17-21 10/05Q	EUR	302.016,00	1,22
400.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-23 23/02Q	USD	328.019,18	1,32
<i>Regno Unito</i>			512.483,00	2,07
200.000	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	209.336,00	0,84
300.000	LLOYDS BANKING GROUP PLC FL.R 17-24 21/06Q	EUR	303.147,00	1,23
<i>Spagna</i>			422.309,00	1,70
200.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 18-XX XX/XXQ	EUR	200.801,00	0,81
200.000	BBVA FL.R 20-XX XX/XXQ	EUR	221.508,00	0,89

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio

NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i>Paesi Bassi</i>		102.827,50	0,41
100.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	102.827,50	0,41
Azioni/Quote di OICR/OIC			2.290.479,48	9,24
Azioni/Quote di fondo d'investimento			2.290.479,48	9,24
	<i>Fondi azionari</i>		1.318.372,09	5,32
27.000	DB X TRACKERS CSI300 SWAP UCITS ETF -1C- EUR CAP	EUR	403.542,00	1,63
5.000	ISHARES II PLC GLOBAL INFRASTRUCTURE UCITS ETF USD DIS	EUR	120.400,00	0,49
7.000	ISHARES PLC ASIA PACIFIC DIVIDEND UCITS ETF USD DIS	EUR	133.966,00	0,54
12.142	ISHARES V PLC MSCI JAPAN EUR HDG UCITS ETF EUR CAP	EUR	660.464,09	2,66
	<i>Fondi obbligazionari</i>		972.107,39	3,92
9.484	ISHARES III PLC JP MORGAN EM LOC GOVT BD UCITS USD DIS	EUR	466.849,90	1,88
27.101	XTRACKERS II HARVEST CCH SB DR -1D- USD DIS	EUR	505.257,49	2,04
Totale portafoglio titoli			20.951.561,35	84,53

NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi				437.459,77
Dividendi netti				46.908,68
Cedole nette da obbligazioni				383.542,70
Interessi bancari su conti correnti				5.364,57
Altri proventi finanziari				1.643,82
Spese				324.978,19
Commissioni di gestione		Nota 5		143.299,82
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria		Nota 6		7.815,37
Tassa d'abbonamento		Nota 4		3.811,63
Spese amministrative		Nota 5		51.338,20
Commissioni di domiciliazione				1.620,09
Onorari e spese legali				42.038,76
Interessi su scoperti bancari				25.043,83
Spese di transazione				8.144,69
Commissioni di direttori				2.738,87
Altre spese				39.126,93
Reddito netto da investimenti				112.481,58
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:				
- negoziazione di titoli				848,68
- opzioni				56.446,84
- future				2.898,16
- cambi				(108.433,45)
Utile netto realizzato				64.241,81
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:				
- investimenti				(96.749,19)
- opzioni				1.740,24
- future finanziari				66.696,73
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato				35.929,59
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione				6.289.905,03
Riscatto di azioni a capitalizzazione				(13.264.409,43)
Diminuzione del patrimonio netto				(6.938.574,81)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno				31.724.950,41
Patrimonio netto alla fine dell'anno				24.786.375,60

NEXTAM PARTNERS

– BONDS

NEXTAM PARTNERS – BONDS
Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo		11.904.875,09
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		11.726.318,96
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>11.454.652,61</i>
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		<i>271.666,35</i>
Depositi bancari a vista e liquidità		144.683,94
Interessi da incassare		33.872,19
Passivo		59.994,07
Rimborsi da regolare		11.368,12
Commissioni di gestione	Nota 5	27.091,21
Commissioni della banca depositaria	Nota 6	616,97
Spese amministrative	Nota 5	5.402,36
Altre voci del passivo		15.515,41
Valore netto d'inventario		11.844.881,02

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
A - EUR - Capitalizzazione	231.530,205	0,000	202.912,391	28.617,814
I - EUR - Capitalizzazione	6.448.349,758	164.656,377	4.260.219,875	2.352.786,260

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	11.844.881,02	33.037.971,09	40.571.413,44
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		28.617,814	231.530,205	260.694,182
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,03	5,01	4,90
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.352.786,260	6.448.349,758	8.134.765,214
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	4,97	4,94	4,83

NEXTAM PARTNERS – BONDS

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			11.726.318,96	99,00
Obbligazioni			8.804.463,58	74,33
<i>Italia</i>			<i>8.067.397,83</i>	<i>68,11</i>
200.000	ANSALDO ENERGIA SP 2.75 17-24 31/05A	EUR	199.609,00	1,69
250.000	CREDEM SPA 1.50 19-25 25/10A	EUR	255.823,75	2,16
210.000	IMMOBILIARE GRA 2.1250 19-24 28/11A	EUR	199.444,35	1,68
100.000	INTESA SANPAOLO 1.0000 19-24 04/07A	EUR	103.161,00	0,87
1.000.000	ITALIE 1.45 25 15-03S	EUR	1.069.170,00	9,03
575.000	ITALY 0.25 17-23 20/11S	EUR	582.023,15	4,91
650.000	ITALY INDEX 0.35 16-24 24/10S	EUR	659.830,73	5,57
2.150.000	ITALY INDEX 0.40 16-24 11/04S	EUR	2.182.225,77	18,43
1.895.000	ITALY INDEX 1.40 20-25 26/05S	EUR	2.006.302,83	16,94
300.000	NEXI SPA 1.7500 19-24 31/10S	EUR	304.869,00	2,57
125.000	UNIPOL GRUPPO SPA 3.50 17-27 29/11A	EUR	134.846,25	1,14
400.000	WEBUILD SPA 1.75 17-24 26/10A	EUR	370.092,00	3,12
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>311.704,50</i>	<i>2,63</i>
300.000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	311.704,50	2,63
<i>Germania</i>			<i>221.639,25</i>	<i>1,87</i>
210.000	VOLKSWAGEN FIN SERVICES AG 2.5 20-23 06/04A	EUR	221.639,25	1,87
<i>Spagna</i>			<i>102.595,50</i>	<i>0,87</i>
100.000	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	102.595,50	0,87
<i>Irlanda</i>			<i>101.126,50</i>	<i>0,85</i>
100.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0.625 19-22 24/11A	EUR	101.126,50	0,85
Obbligazioni a tasso variabile			2.921.855,38	24,67
<i>Italia</i>			<i>2.921.855,38</i>	<i>24,67</i>
200.000	CASSA DEPOSITI PRESTI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	212.413,00	1,79
1.125.000	CCTS EU FL.R 16-24 15/02S	EUR	1.140.564,38	9,64
450.000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 17-XX 16/05S	EUR	492.023,25	4,15
550.000	ITALY FL.R 17-24 15/10S	EUR	565.094,75	4,77
500.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	511.760,00	4,32
Totale portafoglio titoli			11.726.318,96	99,00

NEXTAM PARTNERS – BONDS

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi		366.347,73
Cedole nette da obbligazioni		362.667,74
Interessi bancari su conti correnti		32,26
Altri proventi finanziari		3.647,73
Spese		363.189,80
Commissioni di gestione	Nota 5	234.487,95
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	5.795,08
Tassa d'abbonamento	Nota 4	2.300,55
Spese amministrative	Nota 5	36.963,01
Commissioni di performance	Nota 7	265,68
Commissioni di domiciliazione		1.568,94
Onorari e spese legali		39.329,28
Interessi su scoperti bancari		2.310,30
Spese di transazione		8.361,00
Commissioni di direttori		1.755,25
Altre spese		30.052,76
Reddito netto da investimenti		3.157,93
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(623.845,72)
- future		(53.968,54)
- cambi		1.481,16
Perdita netta realizzata		(673.175,17)
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		259.026,06
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(414.149,11)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		810.019,29
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(21.588.960,25)
Diminuzione del patrimonio netto		(21.193.090,07)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		33.037.971,09
Patrimonio netto alla fine dell'anno		11.844.881,02

NEXTAM PARTNERS
– **MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY**

NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 13/07/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 13/07/20
A - EUR - Capitalizzazione	228.979,508	315.838,534	544.818,042	0,000
I - EUR - Capitalizzazione	665.642,116	133.169,688	798.811,804	0,000

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	13/07/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	5.012.973,23	21.328.346,98
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	228.979,508	97.844,059
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	5,58	4,62
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	665.642,116	4.505.313,699
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	5,61	4,63

NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 13/07/20

Valori espressi in EUR

Proventi		13.502,84
Dividendi netti		12.990,84
Interessi bancari su conti correnti		416,42
Altri proventi finanziari		95,58
Spese		71.022,31
Commissioni di gestione	Nota 5	26.154,82
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	1.293,48
Tassa d'abbonamento	Nota 4	255,29
Spese amministrative	Nota 5	4.587,36
Commissioni di performance	Nota 7	127,89
Commissioni di domiciliazione		208,80
Onorari e spese legali		13.014,46
Interessi su scoperti bancari		728,98
Spese di transazione		14.721,56
Commissioni di direttori		104,93
Altre spese		9.824,74
Perdite nette da investimenti		(57.519,47)
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		128.588,18
- future su cambi		14.425,19
- future		(207,08)
- cambi		19.764,08
Utile netto realizzato		105.050,90
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(576.913,46)
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(471.862,56)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		2.570.084,95
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(7.111.195,62)
Diminuzione del patrimonio netto		(5.012.973,23)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		5.012.973,23
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS
– **KUNDALINI**

NEXTAM PARTNERS – KUNDALINI

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 27/11/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 27/11/20
I - EUR - Capitalizzazione	163.383,000	0,000	163.383,000	0,000

Dati principali

		27/11/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	14.812.057,93	26.652.377,68
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	163.383,000	300.990,000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	90,66	88,55

NEXTAM PARTNERS – KUNDALINI

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 27/11/20

Valori espressi in EUR

Proventi		160.452,38
Dividendi netti		92.704,47
Cedole nette da obbligazioni		59.958,71
Interessi bancari su conti correnti		59,44
Altri proventi finanziari		7.729,76
Spese		176.622,68
Commissioni di gestione	Nota 5	75.336,32
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	4.630,35
Tassa d'abbonamento	Nota 4	1.028,04
Spese amministrative	Nota 5	21.755,10
Commissioni di domiciliazione		705,47
Onorari e spese legali		21.996,82
Interessi su scoperti bancari		8.390,89
Spese di transazione		18.733,93
Commissioni di direttori		838,13
Altre spese		23.207,63
Perdite nette da investimenti		(16.170,30)
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(2.779.301,99)
- opzioni		(3,75)
- future		883.372,18
Perdita netta realizzata		(1.912.103,86)
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		591.872,09
- future finanziari		(43.875,00)
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(1.364.106,77)
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(13.447.951,16)
Diminuzione del patrimonio netto		(14.812.057,93)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		14.812.057,93
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS
– VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN
SELECTION

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION

Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo			5.436.338,55
Portafoglio titoli a prezzo di mercato			5.338.521,99
<i>Prezzo d'acquisto</i>			5.555.064,15
<i>Minusvalenze non realizzate del portafoglio titoli</i>			(216.542,16)
Depositi bancari a vista e liquidità			28.413,83
Interessi da incassare			69.402,73
Passivo			12.412,62
Rimborsi da regolare			64,78
Commissioni di gestione	Nota 5		5.852,02
Commissioni della banca depositaria	Nota 6		266,21
Spese amministrative	Nota 5		2.329,44
Altre voci del passivo			3.900,17
Valore netto d'inventario			5.423.925,93

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
I - EUR - Capitalizzazione	1.009.766,680	38.732,152	63.030,388	985.468,444
PIR - EUR - Capitalizzazione	2.303,986	0,000	0,000	2.303,986

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	5.423.925,93	5.273.699,56	7.728.520,07
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		985.468,444	1.009.766,680	1.686.005,371
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,49	5,21	4,58
PIR - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		2.303,986	2.303,986	2.303,986
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,34	5,12	4,54

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			5.338.521,99	98,43
Obbligazioni			2.176.371,89	40,13
<i>Italia</i>				
200.000	ALMAVIVA THE ITALIAN 7.25 17-22 15/10S	EUR	2.077.692,89	38,31
100.000	CARRARO INTERNA 3.7500 20-26 25/09A	EUR	203.674,00	3,76
100.000	CARRARO INTERNA 3.7500 20-26 25/09A	EUR	102.273,50	1,89
200.000	CASSA DI RISPARMIO 9.25 20-99 31/12S	EUR	199.262,55	3,67
200.000	CENTURION BIDCO SPA 5.875 20-26 30/09S	EUR	207.274,00	3,82
200.000	COOPERATIVA MURATORI SOCIETA COOPERATIVA 6.00 17-23 15/02S	EUR	5.229,77	0,10
95.733	INTER MEDIA COMM 4.875 17-22 31/12S	EUR	95.781,20	1,77
100.000	JUVENTUS FOOTBALL 3.375 19-24 19/02A	EUR	99.993,50	1,84
300.000	KEDRION SPA 3 17-22 12/07A	EUR	300.304,50	5,53
200.000	MANUTENCOOP FM REG SHS 9.00 17-22 15/06S	EUR	206.800,00	3,81
200.000	PRO-GEST REG SHS 3.25 17-24 15/12S	EUR	191.350,00	3,53
68.750	SCHUMANN SPA 7.00 16-23 31/07S	EUR	70.049,37	1,29
200.000	VERITAS SPA 3.2500 20-27 09/12A	EUR	199.718,00	3,68
100.000	WEBUILD SPA 1.75 17-24 26/10A	EUR	92.523,00	1,71
100.000	WEBUILD SPA 5.8750 20-25 15/12A	EUR	103.459,50	1,91
<i>Lussemburgo</i>				
100.000	ASR MEDIA AND SPONSO 5.125 19-24 31/08S	EUR	98.679,00	1,82
Obbligazioni convertibili			180.387,00	3,33
<i>Italia</i>				
200.000	UNICREDIT SPA CV 3.875 20-XX 03/06S	EUR	180.387,00	3,33
Obbligazioni a tasso variabile			2.981.763,10	54,97
<i>Italia</i>				
200.000	BANCA IFIS SPA FL.R 17-27 17/10A	EUR	2.789.336,10	51,42
200.000	BANCA MONTE DEI PASCHI FL.R 18-28 18/01A	EUR	190.439,00	3,51
200.000	BANCO BPM SPA FL.R 19-99 18/04S	EUR	173.915,00	3,21
200.000	BANCO BPM SPA FL.R 20-XX XX/XXS	EUR	217.459,00	4,00
200.000	BANCO BPM SPA FL.R 20-XX XX/XXS	EUR	200.563,00	3,70
200.000	BORMIOLI PHARMA BIDCO FL.R 17-24 15/11Q	EUR	195.928,00	3,61
100.000	BPER BANCA SPA FL.R 17-27 31/05A	EUR	104.358,50	1,92
180.000	DIOCLE SPA FL.R 19-26 30/06Q	EUR	180.449,10	3,33
200.000	EVOCA S.P.A. FL.R 19-26 01/11Q	EUR	188.429,00	3,47
100.000	FABRIC BC SPA FL.R 18-24 30/11Q	EUR	99.691,00	1,84
200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 14-XX 17/12A	EUR	219.358,00	4,03
200.000	INTL DESIGN GROUP FL.R 18-25 15/11Q	EUR	200.581,00	3,70
100.000	LIMACORPORATE SPA FL.R 17-23 15/08S	EUR	99.864,50	1,84
100.000	MARCOLIN SPA FL.R 17-23 15/02Q	EUR	93.287,50	1,72
100.000	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	105.553,50	1,95
100.000	TEAMSYSTEM SPA FL.R 18-23 15/04Q	EUR	100.115,00	1,85
200.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	202.626,00	3,74
200.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	216.719,00	4,00
<i>Lussemburgo</i>				
200.000	FIRE BC FL.R 18-24 28/09Q	EUR	192.427,00	3,55
Totale portafoglio titoli			5.338.521,99	98,43

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Proventi		234.119,65
Dividendi netti		64,57
Cedole nette da obbligazioni		227.782,60
Altri proventi finanziari		6.272,48
Spese		60.530,96
Commissioni di gestione	Nota 5	22.001,80
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	1.807,77
Tassa d'abbonamento	Nota 4	479,01
Spese amministrative	Nota 5	8.762,01
Commissioni di domiciliazione		224,36
Onorari e spese legali		7.175,89
Interessi su scoperti bancari		962,54
Spese di transazione		1.466,10
Commissioni di direttori		509,19
Altre spese		17.142,29
Reddito netto da investimenti		173.588,69
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(16.148,96)
Utile netto realizzato		157.439,73
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		72.586,70
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato		230.026,43
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		204.500,00
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(284.300,06)
Aumento del patrimonio netto		150.226,37
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		5.273.699,56
Patrimonio netto alla fine dell'anno		5.423.925,93

NEXTAM PARTNERS
– VER CAPITAL EUROPEAN CORPORATE
SELECTION

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL EUROPEAN CORPORATE SELECTION

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 15/09/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 15/09/20
I - EUR - Distribuzione	4.235.890,364	1.247.667,897	5.483.558,261	0,000

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	15/09/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	22.234.581,39	25.279.576,53
I - EUR - Distribuzione				
Numero di azioni		0,000	4.235.890,364	5.311.337,017
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	5,25	4,76

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL EUROPEAN CORPORATE SELECTION

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 15/09/20

Valori espressi in EUR

Proventi		562.040,34
Cedole nette da obbligazioni		562.040,34
Spese		147.297,15
Commissioni di gestione	Nota 5	62.388,74
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	5.131,33
Tassa d'abbonamento	Nota 4	1.031,05
Spese amministrative	Nota 5	24.136,92
Commissioni di domiciliazione		975,04
Onorari e spese legali		20.839,45
Interessi su scoperti bancari		4.454,77
Spese di transazione		143,91
Commissioni di direttori		850,45
Altre spese		27.345,49
Reddito netto da investimenti		414.743,19
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(987.032,84)
Perdita netta realizzata		(572.289,65)
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(264.470,54)
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(836.760,19)
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		5.376.963,86
Riscatto di azioni a distribuzione		(26.774.785,06)
Diminuzione del patrimonio netto		(22.234.581,39)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		22.234.581,39
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS
– **SHIELD OPPORTUNITIES**

NEXTAM PARTNERS – SHIELD OPPORTUNITIES

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 01/09/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 01/09/20
A - EUR - Capitalizzazione	805.380,353	27.728,708	833.109,061	0,000
I - EUR - Capitalizzazione	3.897.962,638	1.031.220,175	4.929.182,813	0,000

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	01/09/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	24.627.328,26	13.669.861,35
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	805.380,353	976.053,673
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	5,22	4,44
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	3.897.962,638	2.095.568,896
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	5,24	4,45

NEXTAM PARTNERS – SHIELD OPPORTUNITIES

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 01/09/20

Valori espressi in EUR

Proventi		177.063,73
Dividendi netti		122.219,19
Cedole nette da obbligazioni		54.226,25
Altri proventi finanziari		618,29
Spese		584.525,47
Commissioni di gestione	Nota 5	294.632,50
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	12.697,08
Tassa d'abbonamento	Nota 4	2.406,97
Spese amministrative	Nota 5	38.385,88
Commissioni di performance	Nota 7	2.477,67
Commissioni di domiciliazione		1.184,80
Onorari e spese legali		27.613,73
Interessi su scoperti bancari		15.860,12
Spese di transazione		138.875,91
Interessi su swaps		453,73
Commissioni di direttori		923,68
Altre spese		49.013,40
Perdite nette da investimenti		(407.461,74)
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		1.304.415,90
- opzioni		175.422,94
- future		(149.952,84)
- swaps		(302.343,30)
- cambi		(142.263,46)
Utile netto realizzato		477.817,50
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(730.762,89)
- opzioni		21.400,00
- future finanziari		(12.308,04)
- swaps		83.920,73
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		(159.932,70)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		5.392.404,37
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(29.859.799,93)
Diminuzione del patrimonio netto		(24.627.328,26)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		24.627.328,26
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS
– **FUND OF FUNDS GLOBAL FLEXIBLE**

NEXTAM PARTNERS – FUND OF FUNDS GLOBAL FLEXIBLE

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 01/01/20 al 07/02/20

	Azioni circolanti al 01/01/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 07/02/20
A - EUR - Capitalizzazione	101.107,699	0,000	101.107,699	0,000
I - EUR - Capitalizzazione	5.350,061	0,000	5.350,061	0,000

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	07/02/20	31/12/19	31/12/18
Patrimonio netto	EUR	0,00	1.735.142,86	2.445.560,47
A - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	101.107,699	146.868,446
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	11,04	9,48
I - EUR - Capitalizzazione				
Numero di azioni		0,000	5.350,061	0,000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	0,00	115,69	99,01

NEXTAM PARTNERS – FUND OF FUNDS GLOBAL FLEXIBLE

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/20 al 07/02/20

Valori espressi in EUR

Spese		17.240,32
Commissioni di gestione	Nota 5	2.518,79
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	442,54
Spese amministrative	Nota 5	909,83
Commissioni di performance	Nota 7	8.558,28
Altre spese		4.810,88
Perdite nette da investimenti		(17.240,32)
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		228.598,58
Utile netto realizzato		211.358,26
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(175.454,10)
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato		35.904,16
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(1.771.047,02)
Diminuzione del patrimonio netto		(1.735.142,86)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		1.735.142,86
Patrimonio netto alla fine del periodo		0,00

NEXTAM PARTNERS
– VER CAPITAL SHORT TERM

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM

Prospetti finanziari al 31/12/20

Stato patrimoniale al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Attivo			18.912.166,68
Portafoglio titoli a prezzo di mercato			13.229.229,15
<i>Prezzo d'acquisto</i>			13.259.098,07
<i>Minusvalenze non realizzate del portafoglio titoli</i>			(29.868,92)
Depositi bancari a vista e liquidità			3.118.087,00
Interessi da incassare			207.696,31
Sottoscrizioni da incassare			2.332.759,50
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su divise			24.394,72
Passivo			335.364,29
Debiti verso brokers da regolare			317.713,11
Commissioni di gestione	Nota 5		7.144,68
Commissioni della banca depositaria	Nota 6		222,35
Spese amministrative	Nota 5		1.946,92
Altre voci del passivo			8.337,23
Valore netto d'inventario			18.576.802,39

Modifica del numero delle azioni in circolazione dal 06/11/20 al 31/12/20

	Azioni circolanti al 06/11/20	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/20
D - EUR - Capitalizzazione	0,000	2.267.836,460	0,000	2.267.836,460
I - EUR - Distribuzione	0,000	1.000.000,000	0,000	1.000.000,000
K - EUR - Capitalizzazione	0,000	444.044,044	0,000	444.044,044

Dati principali

Periodo chiuso al : **31/12/20**

Patrimonio netto	EUR	18.576.802,39
D - EUR - Capitalizzazione		
Numero di azioni		2.267.836,460
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,01
I - EUR - Distribuzione		
Numero di azioni		1.000.000,000
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,00
K - EUR - Capitalizzazione		
Numero di azioni		444.044,044
Valore patrimoniale netto per azione	EUR	5,01

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM

Portafoglio titoli al 31/12/20

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			13.229.229,15	71,21
Obbligazioni			12.157.165,32	65,44
<i>Italia</i>			<i>5.167.779,25</i>	<i>27,81</i>
200.000	ATLANTIA SPA 2.875 13-21 26/02A	EUR	200.421,00	1,08
850.000	AUTOSTRAD E 1.125 15-21 04/11A	EUR	845.771,25	4,55
100.000	BANCA MONTE DEI 4.0000 19-22 10/07A	EUR	104.139,00	0,56
800.000	BANCO BPM SPA 6.375 11-21 31/05A	EUR	817.548,00	4,40
200.000	BANCO BPM SPA -15- REG SHS 7.125 11-21 01/03A	EUR	202.090,00	1,09
200.000	KEDRION SPA 3 17-22 12/07A	EUR	200.203,00	1,08
800.000	MANUTENCOOP FM REG SHS 9.00 17-22 15/06S	EUR	827.200,00	4,45
1.050.000	UNICREDIT SPA REG SHS 5.05 10-22 25/04A	EUR	1.107.261,75	5,95
850.000	WEBUILD SPA 3.75 16-21 24/06A	EUR	863.145,25	4,65
<i>Germania</i>			<i>1.425.238,84</i>	<i>7,67</i>
250.000	ADLER REAL ESTATE 1.50 17-21 06/12A	EUR	250.460,00	1,35
500.000	ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	EUR	499.607,50	2,69
25.000	K S REG SHS 4.125 13-21 06/12A	EUR	25.577,50	0,14
649.000	THYSSENKRUPP AG 1.375 17-22 03/03A	EUR	649.593,84	3,49
<i>Lussemburgo</i>			<i>1.190.082,25</i>	<i>6,41</i>
610.000	AGGREGATE HOLDINGS SA 5.00 16-21 10/08A	EUR	609.237,50	3,28
250.000	GREIF LUXEMBOURG 7.375 11-21 15/07S	EUR	259.868,75	1,40
300.000	ROSSINI SARL 6.75 18-25 30/10S	EUR	320.976,00	1,73
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>1.015.609,12</i>	<i>5,47</i>
500.000	HUGHES SAT SYS CORP 7.625 12-21 15/06S	USD	416.649,73	2,24
700.000	LUMEN TECH 5.80 12-22 15/03S	USD	598.959,39	3,23
<i>Messico</i>			<i>999.143,25</i>	<i>5,38</i>
450.000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	447.259,50	2,41
550.000	PETROLEOS MEXICANO 2.50 17-21 21/08A	EUR	551.883,75	2,97
<i>Antille olandesi</i>			<i>914.773,50</i>	<i>4,92</i>
900.000	TEVA PHARMA 3.25 18-22 14/03S	EUR	914.773,50	4,92
<i>Regno Unito</i>			<i>739.048,11</i>	<i>3,98</i>
200.000	FCE BANK PLC 0.869 17-21 13/09A	EUR	199.904,00	1,08
500.000	INTER GAME TECH REG SHS 6.25 15-22 15/02S	USD	418.682,17	2,25
100.000	INVESTEC BANK SUB 9.625 11-22 17/02A	GBP	120.461,94	0,65
<i>Francia</i>			<i>605.853,00</i>	<i>3,26</i>
200.000	AIR FRANCE KLM 3.875 14-21 18/06A	EUR	200.429,00	1,08
200.000	CASINO GUICHARD PERR 1.865 17-22 13/0	EUR	202.872,00	1,09
200.000	LOXAM SAS 3.50 17-22 15/04S	EUR	202.552,00	1,09
<i>Panama</i>			<i>99.638,00</i>	<i>0,54</i>
100.000	CARNIVAL CORPORATION 1.625 16-21 22/02A	EUR	99.638,00	0,54
Obbligazioni a tasso variabile			1.072.063,83	5,77
<i>Francia</i>			<i>531.907,62</i>	<i>2,86</i>
531.262	AUTODIS FL.R 16-22 01/05S	EUR	531.907,62	2,86
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>339.717,21</i>	<i>1,83</i>
100.000	FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 17-21 01/12Q	EUR	99.151,50	0,53
300.000	FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 17-22 28/03Q	USD	240.565,71	1,30
<i>Italia</i>			<i>200.439,00</i>	<i>1,08</i>
200.000	ASSICUR.UNIPOL FL.R 01-21 15/06Q	EUR	200.439,00	1,08
Totale portafoglio titoli			13.229.229,15	71,21

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM
Conto economico e variazioni patrimoniali dal 06/11/20 al 31/12/20
Valori espressi in EUR

Proventi		27.649,56
Cedole nette da obbligazioni		27.649,56
Spese		19.014,39
Commissioni di gestione	Nota 5	7.144,68
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	Nota 6	222,35
Tassa d'abbonamento	Nota 4	1.599,88
Spese amministrative	Nota 5	1.946,92
Onorari e spese legali		6.136,58
Interessi su scoperti bancari		151,94
Spese di transazione		248,90
Commissioni di direttori		700,66
Altre spese		862,48
Reddito netto da investimenti		8.635,17
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli		(618,75)
- future su cambi		188,94
- cambi		2.050,73
Utile netto realizzato		10.256,09
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- investimenti		(29.868,92)
- contratti a termine su divisa		24.394,72
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato		4.781,89
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		13.572.020,50
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		5.000.000,00
Aumento del patrimonio netto		18.576.802,39
Patrimonio netto all'inizio del periodo		0,00
Patrimonio netto alla fine del periodo		18.576.802,39

NEXTAM PARTNERS

Note ai prospetti finanziari - Strumenti finanziari derivati

NEXTAM PARTNERS

OPZIONI

Al 31/12/20, i contratti d'opzione in circolazione erano come segue:
 Dettagli dei collaterali sono presentati nella Nota 9.

NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

Quantità	Denominazione	Divisa	Impegni (Assoluto)	Quotazione (in EUR)	Plusvalenza/minu svalenza non realizzata (in EUR)
Acquisto di opzioni					
Opzioni quotati					
Opzioni sui futures					
28,00	EURO FX CURR F MAR 1.2300 05.03.21 CALL	USD	-	41.827,57	7.834,08
Opzioni sui indici					
10,00	DJ EURO STOXX MAR 3700.0 19.03.21 CALL	EUR	-	5.670,00	1.990,00
20,00	DJ EURO STOXX MAR 3800.0 19.03.21 CALL	EUR	-	5.560,00	(40,00)
15,00	FTSE MIB JAN 23500 15.01.21 CALL	EUR	-	675,00	(5.330,00)
5,00	SP 500 FEB 3500.0 19.02.21 PUT	USD	-	18.779,72	(4.515,06)
5,00	SP 500 FEB 3800.0 19.02.21 CALL	USD	-	25.185,97	1.353,95
2,00	SP 500 JAN 3650.0 15.01.21 CALL	USD	-	18.422,02	5.975,47
Totale acquisto di opzioni				116.120,28	7.268,44
Vendita di opzioni					
Opzioni quotati					
Opzioni sui indici					
2,00	SP 500 FEB 3300.0 19.02.21 PUT	USD	71.454,04	(4.016,10)	1.133,27
Totale vendita di opzioni				(4.016,10)	1.133,27

Tutti contratti sono negoziati con il broker INTESA SANPAOLO.

NEXTAM PARTNERS

OPERAZIONI A TERMINE IN CAMBI

Al 31/12/20, i contratti a termine su valuta in circolazione erano come segue:
 Dettagli dei collaterali sono presentati nella Nota 9.

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in EUR)	Controparte
EUR	10.751,79	GBP	9.625,00	17/02/21	110,63	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	122.458,67	GBP	109.625,00	17/02/21	1.260,09	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	256.897,30	USD	306.684,00	29/03/21	8.087,52	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	259.552,46	USD	311.437,00	16/06/21	7.325,07	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	169.317,02	USD	207.625,00	16/06/21	1.151,36	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	16.482,36	USD	20.300,00	16/09/21	73,36	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	603.753,28	USD	740.600,00	16/03/21	2.695,00	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12.798,46	USD	15.625,00	16/02/21	109,47	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	420.650,52	USD	515.625,00	16/08/21	3.582,22	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					24.394,72	

NEXTAM PARTNERS

POSIZIONI IN ESSERE SU FUTURE FINANZIARI

Al 31/12/20, le posizioni in essere su future finanziari erano le seguenti:
 Dettagli dei collaterali sono presentati nella Nota 9.

NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

Quantità	Denominazione	Divisa	Impegni (in EUR) (Assoluto)	Plusvalenza/minusv alenza non realizzata (in EUR)	Controparte
Futures sui obbligazioni					
(10)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/21	EUR	1.275.785,00	(7.450,00)	INTESA SANPAOLO
				(7.450,00)	
Futures sui index					
100	BCOM COMDTY IND 03/21	USD	634.562,01	18.698,43	INTESA SANPAOLO
4	DAX MINI FUTURE 03/21	EUR	274.920,00	6.980,00	INTESA SANPAOLO
12	DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	426.316,80	660,00	INTESA SANPAOLO
6	E-MINI RUSSELL 2000 03/21	USD	481.652,37	3.999,84	INTESA SANPAOLO
12	MSCI ASIA EX JPN IND 03/21	USD	630.267,06	13.462,87	INTESA SANPAOLO
2	NASDAQ 100 E-MINI 03/21	USD	419.114,02	7.962,28	INTESA SANPAOLO
11	S&P 500 EMINI INDEX 03/21	USD	1.679.475,22	19.163,86	INTESA SANPAOLO
				70.927,28	
Futures sui divisa					
3	EUR/USD (CME) 03/21	USD	304.865,66	14.608,15	INTESA SANPAOLO
				14.608,15	

NEXTAM PARTNERS

CREDIT DEFAULT SWAPS

Un comparto ha stipulato un contratto di *credit default swap* nei quali due parti sottoscrivono un accordo attraverso il quale una parte versa alla controparte una cedola fissa periodica per la durata specificata del contratto.

Al 31 dicembre 2020, il contratto di *credit default swap* in circolazione era come segue:

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND

Nominale	Divisa	Data di maturità	Acquisto/ Vendita	Copertura credit default	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (EUR)
5.000.000,00	EUR	22/12/25	B	ITRAXX EUROPE CROSSOVER S34 V1	(605.305,69)
				<i>Totale:</i>	(605.305,69)

La controparte dei contratti è JP MORGAN AG FRANKFURT.

NEXTAM PARTNERS
Altre note ai prospetti finanziari

NEXTAM PARTNERS

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020

1. STRUTTURA DELLA SOCIETÀ

NEXTAM PARTNERS (“la SICAV”) è una società di investimento, nella forma di “*société d’investissement à capital variable*”, costituita il 4 aprile 2007 per una durata illimitata ai sensi della parte I della legge modificata del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo (“la Legge sugli OIC”). La SICAV è iscritta nel Registro di Commercio del Lussemburgo al numero B 126.297 e ha sede legale al 5, allée Scheffer, L - 2520 Lussemburgo.

BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (RCS Luxembourg N B134.555), una società a responsabilità limitata, *société anonyme*, con sede legale in 14, allée Marconi, L - 2120 Lussemburgo, è stata incaricata di agire in qualità di società di gestione della SICAV in conformità alle disposizioni della Legge in materia di OIC con effetto dal 1 marzo 2020. Lo status della SICAV di società di investimento autogestita è stato abbandonato con la stessa data di efficacia.

La Società di Gestione è stata anche nominata quale Società di Gestione delle seguenti “*Sociétés d’Investissement à Capital Variable*” LUX IM, BG SELECTION SICAV e BG ALTERNATIVE SICAV-SIF.

I seguenti comparti sono offerti agli investitori al 31 dicembre 2020:

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY
NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY
NEXTAM PARTNERS – FLEX AM
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022
NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND
NEXTAM PARTNERS – BONDS
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION
(precedentemente NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN PIR)
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM
(lanciato il 6 novembre 2020)

Le Classi di azioni seguenti sono attive al 31 dicembre 2020:

A: classe di azioni a capitalizzazione rivolta a investitori retail, ad eccezione del comparto NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022 (per il quale la Classe di azioni A è una Classe di azioni a distribuzione rivolta a investitori retail).

B: classe di azioni a distribuzione rivolta a investitori retail.

D: classe di azioni a capitalizzazione rivolta a investitori retail, ad eccezione del comparto NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND (per il quale la Classe di azioni D è una Classe di azioni a distribuzione rivolta a investitori retail).

G: classe di azioni istituzionale a capitalizzazione rivolta a compagnie di assicurazione (ramo primo, ramo terzo e multiramo).

I: classe di azioni a capitalizzazione rivolta a investitori istituzionali, ad eccezione dei comparti NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND, NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022 e NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM (per i quali la Classe di azioni I è una Classe di azioni a distribuzione rivolta a investitori istituzionali).

K: classe di azioni a capitalizzazione rivolta a investitori istituzionali.

L: classe di azioni a distribuzione rivolta a investitori istituzionali.

NEXTAM PARTNERS

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

1. STRUTTURA DELLA SOCIETÀ (segue)

P: classe di azioni a capitalizzazione rivolta ai seguenti investitori: a) enti di previdenza obbligatoria ai sensi del Decreto legislativo italiano n. 509 del 30 giugno 1994 e casse di previdenza ai sensi del Decreto legislativo italiano n. 103 del 10 febbraio 1996; b) enti di forme di previdenza complementare ai sensi del Decreto legislativo italiano n. 252 del 5 dicembre 2005.

PIR: classe di azioni a capitalizzazione rivolta a investitori che dovranno detenere la Classe di azioni in un "Piano Individuale di Risparmio a lungo termine" (PIR) ai sensi della Legge italiana di bilancio del 2017 (legge n. 232 dell'11 dicembre 2016).

R: classe di azioni a capitalizzazione rivolta a investitori retail.

Modifiche nell'esercizio in relazione ai comparti

Il comparto NEXTAM PARTNERS – ITALIAN SELECTION è stato fuso nel comparto LUX IM – Focus Italia il 13 luglio 2020.

I comparti NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL VALUE e NEXTAM PARTNERS – FUND OF FUNDS GLOBAL FLEXIBLE sono stati fusi nel comparto NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY il 7 febbraio 2020.

I comparti NEXTAM PARTNERS – CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE INCOME GROWER e NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY sono stati fusi nel comparto NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY il 13 luglio 2020.

Il comparto NEXTAM PARTNERS – KUNDALINI è stato dichiarato inattivo il 27 novembre 2020.

Il comparto NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN PIR è stato rinominato NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION il 1 luglio 2020.

Il comparto NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL EUROPEAN CORPORATE SELECTION è stato liquidato il 15 settembre 2020.

Il comparto NEXTAM PARTNERS – SHIELD OPPORTUNITIES è stato fuso nel comparto Selectra Investments Sicav – Shield Opportunities Fund il 1 settembre 2020.

Il comparto NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM è stato lanciato il 6 novembre 2020.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Presentazione dei prospetti contabili

Il bilancio della SICAV è redatto in conformità alle leggi e ai regolamenti lussemburghesi, nello specifico la legge modificata del 17 dicembre 2010 relativa agli Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari.

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI (segue)

a) Portafoglio titoli

La valutazione dei titoli quotati su una Borsa valori ufficiale o negoziati su un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sul prezzo ufficiale di chiusura in Lussemburgo nel Giorno di valutazione e, qualora tale titolo sia negoziato su più mercati, sull'ultimo prezzo disponibile noto in quello che è considerato il principale mercato di negoziazione del suddetto titolo. Se l'ultimo prezzo disponibile non è rappresentativo, la valutazione dovrà basarsi sul probabile valore di vendita stimato dal Consiglio di Amministrazione con prudenza e in buona fede.

I titoli non quotati su una Borsa valori o non negoziati su un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico dovranno essere valutati sulla base del probabile valore di vendita stimato con prudenza e in buona fede.

Le azioni o le quote in organismi di investimento collettivo di tipo aperto dovranno essere valutate in base all'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile, secondo quanto comunicato da tali organismi.

Il valore di ogni posizione in ciascuna valuta o titolo basato su valute o tassi d'interesse sarà determinato facendo riferimento alle quotazioni fornite da un servizio di pricing selezionato dalla SICAV. Gli strumenti per i quali non sono disponibili tali quotazioni saranno valutati sulla base di quotazioni fornite da intermediari o market maker di tali strumenti selezionati dalla SICAV. Inoltre, le posizioni in strumenti per i quali non sono disponibili quotazioni fornite da servizi di pricing, intermediari o market maker dovranno essere determinate con prudenza e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione, a suo ragionevole giudizio.

Il valore di eventuali disponibilità liquide o in deposito, effetti, titoli a vista e crediti, risconti attivi, dividendi e interessi dichiarati o dovuti ma non ancora incassati, sarà ritenuto essere l'intero valore di tali attività. Qualora sia improbabile ricevere tali attività, il loro valore dovrà essere determinato applicando la deduzione che la SICAV ritiene opportuna per riflettere il valore reale delle stesse.

Le attività liquide e gli strumenti del mercato monetario possono essere valutati al valore nominale maggiorato di eventuali interessi maturati o secondo il criterio del costo ammortizzato.

Tutti gli altri titoli e le ulteriori attività saranno valutati al valore corretto di mercato, determinato in buona fede secondo le procedure definite dal Consiglio di Amministrazione.

L'abbreviazione "XX" usata nel portafoglio titoli si riferisce ai titoli senza scadenza, irredimibili.

Per i titoli denominati in valute diverse dalla valuta di base dei comparti, i prezzi di acquisto sono calcolati sulla base dei tassi di cambio di chiusura nel giorno di acquisto.

b) Liquidità residua

Nel corso dell'anno è stato liquidato il seguente comparto:

Comparto	Data di liquidazione	Importo della liquidità disponibile al 31 dicembre 2020
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL EUROPEAN CORPORATE SELECTION	15 settembre 2020	EUR 20.255,58

L'importo della liquidità disponibile non è incluso a pagina 15 del Prospetto combinato dell'attivo netto e sarà utilizzato per regolare le ultime spese di liquidazione.

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI (segue)

c) Conversione delle voci espresse in moneta estera

I prospetti contabili della Società sono espressi in EUR.

I costi delle transazioni e acquisizioni denominati in valute estere sono convertite nella valuta contabile di ogni comparto sulla base del tasso di cambio in vigore alla data della transazione o dell'acquisizione. Gli eventuali utili o perdite risultanti sono iscritti nel Conto economico e variazioni patrimoniali.

Alla data del 31 dicembre 2020 sono stati applicati i seguenti tassi di cambio:

1EUR =	1,59570	AUD	1EUR =	24,48230	MXN
	1,56930	CAD		1,70185	NZD
	1,08600	CHF		4,60300	PLN
	8,02845	CNY		10,06850	SEK
	7,43895	DKK		9,06150	TRY
	0,90380	GBP		1,23005	USD
	9,53160	HKD		17,96490	ZAR
	126,80500	JPY			

d) Reddito da interessi e dividendi

Il reddito da dividendi è contabilizzato ex-dividendo, al netto della ritenuta di acconto. Il reddito da interessi è imputato secondo il principio di competenza.

e) Distribuzione dei costi e delle spese

I costi o le spese specifici sono addebitati ad ogni comparto. I costi e le spese non specifici sono distribuiti solitamente fra i comparti in proporzione al loro rispettivo patrimonio netto.

f) Contratti future finanziari

I contratti future sono stimati in base all'ultima quotazione nota alla data di valutazione o alla data di chiusura. La plusvalenza o la minusvalenza non realizzata su future è riportata nei prospetti contabili. I margini di garanzia relativi sono registrati alla voce "Depositi bancari a vista e liquidità" o "Debiti bancari a vista" nello stato patrimoniale.

Per i dettagli delle posizioni in essere su future finanziari, si prega di fare riferimento alla sezione "Note ai prospetti finanziari - Strumenti finanziari derivati".

g) Contratti a termine su divise

Le operazioni a termine in cambi in essere sono valutate nella data di chiusura con riferimento al cambio applicabile per la durata residua del contratto. La plusvalenza o la minusvalenza non realizzata è riportata nei prospetti finanziari.

Per i dettagli delle operazioni a termine in cambi, si prega di fare riferimento alla sezione "Note ai prospetti finanziari - Strumenti finanziari derivati".

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI (segue)

h) Contratti di opzioni

Le opzioni negoziate in un mercato regolamentato sono valutate al loro ultimo prezzo conosciuto alla data di valutazione oppure alla data di chiusura.

Le opzioni OTC sono contabilizzate al valore di mercato su base di prezzi ottenuti dagli agenti esterni.

Per i dettagli delle contratti di opzioni, si prega di fare riferimento alla sezione “Note ai prospetti finanziari - Strumenti finanziari derivati”.

Gli impegni comunicati nella sezione “Note ai prospetti finanziari - Strumenti finanziari derivati” sono presentati in EUR.

i) Valutazione degli Credit Default Swaps

Un *credit default swap* è un contratto bilaterale derivato del credito in cui una controparte (l’acquirente della copertura) corrisponde un premio periodico all’altra parte (il venditore di protezione) per tutta la durata prestabilita del contratto, a fronte di un eventuale pagamento da parte di detto venditore di protezione che è subordinato ad un evento di credito relativo ad un emittente di riferimento.

Qualora si verifichi tale evento, il venditore di protezione successivamente effettua il pagamento a favore del compratore e lo swap si estingue. In certi casi, il venditore di protezione può prendere possesso del titolo sottostante.

I *credit default swaps* sono contabilizzati al valore di mercato ogni data di calcolo del Valore Patrimoniale Netto. Il valore di mercato si basa sugli elementi di valutazione definiti nei contratti ed è ottenuto mediante agenti esterni di calcolo dei prezzi, market maker o modelli interni.

La plusvalenza o la minusvalenza non realizzata e l’importo da ricevere o da pagare generato dall’utile o perdita realizzati sono riportati nello stato patrimoniale alle voci “Plusvalenze/Minusvalenze non realizzate su swaps”. L’utile/la perdita realizzato(a) e le variazioni delle plusvalenze/minusvalenze quindi non realizzate sono incluse nel Conto economico e variazioni patrimoniali, rispettivamente alla voce “Utile netto realizzato/perdita netta realizzata su swaps” e “Variazioni nette delle plusvalenze/minusvalenze latenti su swaps”. Gli interessi da ricevere e da pagare ad essi attinenti sono registrati nei prospetti contabili, rispettivamente alle voci “Interessi da incassare” e “Altre voce del passivo” nello stato patrimoniale e alle voci “Interessi su swaps” nel Conto economico e variazioni patrimoniali.

Per i dettagli delle contratti di *credit default swaps*, si prega di fare riferimento alla sezione “Note ai prospetti finanziari - Strumenti finanziari derivati”.

j) Spese di transazione

Le spese di transazione, ossia le commissioni richieste dagli intermediari e dalla Banca depositaria per la negoziazione dei titoli e per operazioni analoghe, sono registrate separatamente nel Conto economico e variazioni patrimoniali alla voce “Spese di transazione”.

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

3. CALCOLO DEL NAV PER AZIONE

Il Valore Patrimoniale Netto per Azione di ogni Classe di azioni in ogni comparto è determinato dividendo il valore del patrimonio netto totale del detto comparto correttamente assegnato a tale Classe per il numero totale di azioni di tale Classe in essere in un giorno di valutazione, giorno lavorativo in Lussemburgo.

4. REGIME FISCALE

La SICAV è registrata a Lussemburgo e di conseguenza è esente da imposte, tranne la “taxe d’abonnement”. In conformità con la legislazione vigente, le Classi di azioni riservate agli investitori istituzionali sono soggette a un’aliquota fiscale dello 0,01%, quelle riservate agli investitori privati sono soggette a un’aliquota fiscale dello 0,05%. L’imposta è calcolata e pagabile trimestralmente sul patrimonio netto della SICAV alla fine del trimestre relativo.

Il valore delle attività rappresentate da investimenti in altri OICR/OICVM lussemburghesi, già soggetti alla “taxe d’abonnement”, è esente.

NEXTAM PARTNERS

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

5. COMMISSIONI DI GESTIONE E SPESE AMMINISTRATIVE

La SICAV corrisponde in relazione ai vari comparti e Classi di azioni una commissione di gestione (la “Commissione di Gestione”). La Commissione di Gestione è calcolata e maturata per ciascun giorno di valutazione sulla base del totale del patrimonio netto di pertinenza della Classe di azioni e pagabile trimestralmente in capo alla Società di gestione. Oltre alle commissioni di gestione, la Società di Gestione preleva le commissioni da corrispondere ai Gestori degli investimenti.

NEXTAM PARTNERS	Commissione di Gestione (Aliquota annua massima)								
	Classi di Azioni A	Classi di Azioni C	Classi di Azioni D	Classi di Azioni G	Classi di Azioni I	Classi di Azioni K	Classi di Azioni L	Classi di Azioni PIR	Classi di Azioni R
NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY	2,00	-	-	-	0,80	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY	0,35	-	-	-	0,10	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – ITALIAN SELECTION ⁽¹⁾	1,50	0,75	-	-	1,50	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – FLEX AM	-	-	-	-	0,90	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL VALUE ⁽²⁾	2,50	-	-	-	1,50	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND	1,80	-	1,80	0,70	0,90	0,90	0,90	-	-
NEXTAM PARTNERS – CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE INCOME GROWER ⁽¹⁾	1,40	-	1,40	-	1,40	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022	1,10	-	1,10	-	0,50	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND	-	-	-	-	0,45	-	-	-	0,90
NEXTAM PARTNERS – BONDS	1,10	-	-	-	0,90	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY ⁽¹⁾	1,30	-	-	-	1,00	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – KUNDALINI ⁽³⁾	-	-	-	-	0,60	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION	-	-	-	-	0,45	-	-	1,40	-
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL EUROPEAN CORPORATE SELECTION ⁽⁴⁾	-	-	-	-	0,45	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – SHIELD OPPORTUNITIES ⁽⁵⁾	2,00	-	-	-	1,70	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – FUND OF FUNDS GLOBAL FLEXIBLE ⁽²⁾	1,80	-	-	-	1,00	-	-	-	-
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM ⁽⁶⁾	-	-	1,15	-	0,60	0,60	-	-	-

⁽¹⁾ Fino alla fusione il 13 luglio 2020

⁽²⁾ Fino alla fusione il 7 febbraio 2020

⁽³⁾ Fino al 27 novembre 2020, data alla quale è stato dichiarato inattivo

⁽⁴⁾ Fino al 15 settembre 2020, data della sua liquidazione

⁽⁵⁾ Fino alla fusione il 1 settembre 2020

⁽⁶⁾ Lanciato il 6 novembre 2020

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

5. COMMISSIONI DI GESTIONE E SPESE AMMINISTRATIVE (segue)

Se la SICAV deciderà di investire in relazione a uno specifico comparto una quota consistente del suo patrimonio in altri OICVM e/o OIC, il livello massimo delle commissioni di gestione che può essere addebitato sia al comparto che all'OICVM e/o all'OIC nei quali intende investire non può superare l'1,50% del patrimonio netto di ciascun comparto.

Inoltre, la SICAV corrisponde direttamente alla Società di Gestione, in relazione ai vari comparti, una commissione pari allo 0,18% annuo del patrimonio netto medio di ciascun comparto, intesa a remunerare tutte le attività amministrative svolte dalla Società di Gestione. Tale commissione copre le spese per l'amministrazione centrale, le attività di coordinamento generale e i servizi di marketing ed è pagabile trimestralmente in via posticipata. La Società di Gestione versa, prelevandole dalle sue commissioni, delle remunerazioni ai distributori, i quali possono a loro volta destinarne una parte ai sub-distributori, ad altri intermediari o entità con i quali hanno sottoscritto un accordo di distribuzione.

6. COMMISSIONI DELLA BANCA DEPOSITARIA

La Banca depositaria viene remunerata dalla SICAV conformemente all'abituale prassi di mercato. Le commissioni della Banca depositaria sono calcolate in base al patrimonio netto giornaliero del comparto e sono pagabili trimestralmente in via posticipata.

7. COMMISSIONI DI PERFORMANCE

Fino al 1 marzo 2020, le eventuali commissioni di performance erano corrisposte ai Gestori degli investimenti. A decorrere da tale data, sono versate, se del caso, alla Società di gestione.

Secondo il principio di cristallizzazione, se le azioni sono rimborsate entro il 31 dicembre di ogni anno, le commissioni di performance per le quali è stato previsto un accantonamento e attribuibili alle azioni rimborsate saranno corrisposte alla fine del periodo.

NEXTAM PARTNERS – ITALIAN SELECTION e NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY FUND (fino alle fusioni)

Le commissioni di performance erano versate annualmente. La commissione, calcolata e maturata in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione, era pari al 25% (20% per le Azioni della Classe PIR) della differenza, se positiva, tra la performance del Valore patrimoniale netto del relativo comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance) e la performance del corrispondente benchmark come indicato nella seguente tabella, corretta in base alla totalità delle sottoscrizioni e dei rimborsi. Il pagamento della commissione di performance, calcolata al 31 dicembre di ogni anno e maturata quotidianamente, aveva luogo all'inizio dell'anno successivo.

Comparto	Benchmark
NEXTAM PARTNERS – ITALIAN SELECTION	90% COMIT Index
	10% JPM Cash Euro 6 Month
NEXTAM PARTNERS – MULTIMANAGER GLOBAL EQUITY	90% MSCI World Total Return in Euro
	10% JPM Cash Euro 6 Month

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

7. COMMISSIONI DI PERFORMANCE (segue)

NEXTAM PARTNERS – FLEX AM

La commissione di performance è versata annualmente ed è pari al 20% della extra performance. La commissione di performance è calcolata e matura in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione. La extra performance è la differenza tra la performance del Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance), e il benchmark dall'ultimo pagamento della commissione di performance. La commissione è calcolata in ragione del 20% della extra performance, corretta in base alla totalità delle sottoscrizioni e dei rimborsi. Il benchmark è per il 5% il Morgan Stanley World in Euro, per il 45% il JPM Emu Government Bond Index e per il 50% il Bot Bankitalia.

Il pagamento della commissione di performance, calcolata al 31 dicembre di ogni anno e maturata quotidianamente, ha luogo all'inizio dell'anno successivo.

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL VALUE (Fino alla fusione)

La commissione di performance era versata annualmente alla fine di ogni anno solare. La commissione di performance era calcolata e maturava in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione. Per le classi A e I, era corrisposto al Gestore degli investimenti il 10% della extra performance. La extra performance era la differenza tra la performance del Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance), e il benchmark dall'ultimo pagamento della commissione di performance. La commissione era calcolata in ragione del 10% della extra performance, corretta in base alla totalità delle sottoscrizioni e dei rimborsi. La commissione di performance maturava solo se il Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto era superiore all'high water mark. Il benchmark era per il 90% il MSCI World Total Return in Euro e per il 10% il JPM Cash Euro 6 Month. L'high water mark era il maggiore tra il Valore patrimoniale netto della classe di azioni al 4 settembre 2015 e l'ultimo Valore patrimoniale netto alla data in cui era stata corrisposta una commissione di performance.

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND

La commissione di performance è versata annualmente ed è pari al 10% della extra performance. La commissione di performance è calcolata e matura in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione. La extra performance è la differenza, se positiva, tra la performance del Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance), e l'high water mark. Se tale differenza è negativa, la extra performance è pari a zero. I pagamenti non sono rimborsabili se non vengono conseguiti incrementi netti e/o una extra performance del relativo Valore patrimoniale netto per azione negli anni successivi all'ultimo pagamento. L'high water mark è il più alto Valore patrimoniale netto per azione storico alla data in cui è stata corrisposta una commissione di performance.

Il pagamento della commissione di performance, maturata quotidianamente durante l'anno solare, ha luogo all'inizio dell'anno successivo.

NEXTAM PARTNERS – CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE INCOME GROWER (fino alla fusione)

Se la performance del comparto era superiore all'high water mark di un valore compreso tra il 5% e un massimo del 7%, era effettuato un pagamento trimestrale pari al 7,5% della performance del comparto. Inoltre, se la performance del comparto era superiore all'high water mark di un valore compreso tra il 7% e un massimo del 10%, il pagamento trimestrale era pari al 5% della performance del comparto. Se nel periodo di riferimento il comparto raggiungeva una performance del 10%, era previsto un massimale per la commissione di performance. Non era dovuta alcuna commissione di performance se la performance del comparto era pari o inferiore al 5%. La commissione era calcolata e maturava in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione.

NEXTAM PARTNERS

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

7. COMMISSIONI DI PERFORMANCE (segue)

NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND

La commissione di performance è versata annualmente ed è pari al 10% della extra performance per la Classe R. La commissione di performance è calcolata e matura in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione. La extra performance è la differenza, se positiva, tra la performance del Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance), e l'high water mark maggiorato del 2% l'anno. Se tale differenza è negativa, la extra performance è pari a zero. I pagamenti non sono rimborsabili se non vengono conseguiti incrementi netti e/o una extra performance del relativo Valore patrimoniale netto per azione negli anni successivi all'ultimo pagamento. L'high water mark è il più alto Valore patrimoniale netto per azione storico alla data in cui è stata corrisposta una commissione di performance.

Il pagamento della commissione di performance, maturata quotidianamente durante l'anno solare, ha luogo all'inizio dell'anno successivo.

NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY e NEXTAM PARTNERS – BONDS

Le commissioni di performance sono versate annualmente. La commissione, calcolata e maturata in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione, è pari al 25% (20% per le Azioni della Classe PIR) della differenza, se positiva, tra la performance del Valore patrimoniale netto del relativo comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance) e la performance del corrispondente benchmark come indicato nella seguente tabella, corretta in base alla totalità delle sottoscrizioni e dei rimborsi. Il pagamento della commissione di performance, calcolata al 31 dicembre di ogni anno e maturata quotidianamente, ha luogo all'inizio dell'anno successivo.

Comparto	Benchmark
NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY	90% MSCI World in Euro
	10% JPM Cash Euro 6 Month
NEXTAM PARTNERS – BONDS	60% JPM Emu Government Bond Index
	40% JPM Cash Euro 6 Month

NEXTAM PARTNERS – KUNDALINI (fino alla data in cui è stato dichiarato inattivo)

La commissione di performance è versata annualmente ed è pari al 10% della extra performance per le Classi A e I. La commissione di performance è calcolata e matura in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione. La extra performance è la differenza tra la performance del Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance), e il benchmark dall'ultimo pagamento della commissione di performance. La commissione è calcolata in ragione del 10% della extra performance, corretta in base alla totalità delle sottoscrizioni e dei rimborsi. La commissione di performance matura solo se il Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto è superiore all'high water mark. Il benchmark è l'indice Italy Bot Treasury Bill 12 Month Gross Yield + 2,0%. L'high water mark è il maggiore tra (i) il Valore patrimoniale netto della classe di azioni alla data di lancio e (ii) l'ultimo Valore patrimoniale netto alla data in cui è stata corrisposta una commissione di performance.

La commissione di performance totale non deve essere superiore allo 0,50% del Valore patrimoniale netto medio annuo. I pagamenti non sono rimborsabili se non vengono conseguiti incrementi netti e/o una extra performance del relativo Valore patrimoniale netto per azione negli anni successivi all'ultimo pagamento.

La commissione di performance è esigibile annualmente alla fine di ogni anno solare.

NEXTAM PARTNERS

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

7. COMMISSIONI DI PERFORMANCE (segue)

NEXTAM PARTNERS – SHIELD OPPORTUNITIES (fino alla fusione)

La commissione di performance era versata annualmente ed era pari al 20% della extra performance di tutte le classi di azioni. La commissione di performance era calcolata e maturava in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione. La extra performance era la differenza tra la performance del Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance), e l'high water mark. La commissione era calcolata in ragione del 20% della extra performance, corretta in base alla totalità delle sottoscrizioni e dei rimborsi. La commissione di performance maturava solo se il Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto era superiore all'high water mark. L'high water mark era il più alto Valore patrimoniale netto per azione storico alla data in cui era stata corrisposta una commissione di performance.

Il pagamento della commissione di performance, calcolata alla fine di ogni anno e maturata quotidianamente, aveva luogo all'inizio dell'anno successivo.

NEXTAM PARTNERS – FUNDS OF FUNDS GLOBAL FLEXIBLE (fino alla fusione)

La commissione di performance era versata annualmente ed era pari al 20% della extra performance. La commissione di performance era calcolata e maturava in ogni Giorno di valutazione applicando il principio di cristallizzazione. La extra performance era la differenza tra la performance del Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto, al netto di tutte le spese, le passività e le commissioni di gestione (ma non della commissione di performance), e l'high water mark. La commissione era calcolata in ragione del 20% della extra performance, corretta in base alla totalità delle sottoscrizioni e dei rimborsi. La commissione di performance maturava solo se il Valore patrimoniale netto della classe di azioni del comparto era superiore all'high water mark. L'high water mark era il più alto Valore patrimoniale netto per azione storico alla data in cui era stata corrisposta una commissione di performance.

8. VARIAZIONI NELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

I dettagli delle variazioni nella composizione del portafoglio intervenute nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono disponibili gratuitamente su richiesta per gli azionisti presso la sede legale della SICAV.

9. COLLATERALE

Al 31 dicembre 2020, la garanzia collaterale ricevuta o versata, composta dai margini di garanzia per future finanziari e dalla garanzia collaterale detenuta o versata per ridurre l'esposizione a derivati OTC, era come segue:

Comparto	Divisa del comparto	Controparte	Tipo del collaterale	Importo del collaterale pagato in EUR
NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND	EUR	INTESA SANPAOLO	Contante	1.528.414,43

10. DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI

Comparto	Classe di azioni	Unitario dividendo	Data di godimento	Data di pagamento
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND	D	0,070000	15 dicembre 2020	16 dicembre 2020
NEXTAM PARTNERS – CAPITAL INTERNATIONAL ABSOLUTE INCOME GROWER	D	0,138432	13 gennaio 2020	16 gennaio 2020

NEXTAM PARTNERS

Altre note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2020 (segue)

11. INVESTIMENTI INCROCIATI

Al 31 dicembre 2020, l'importo totale degli investimenti incrociati in comparti è pari a EUR 743.969,23. Pertanto, a fine anno il valore patrimoniale netto consolidato totale a livello della SICAV, senza investimenti incrociati, ammonterebbe a EUR 165.752.111,14.

Comparto	OICVM o OIC in cui investe il comparto	Commissioni di gestione massime (in %)
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND	NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION -I- EUR CAP	1,50

12. EVENTI SUCCESSIVI

Il comparto NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY è stato fuso nel comparto LUX IM – World Equities il 1 febbraio 2021.

I comparti NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY e NEXTAM PARTNERS – BONDS sono stati fusi nel comparto BG SELECTION SICAV – Short Term Debt Fund il 1 febbraio 2021.

13. INFORMATIVA AGGIUNTIVA RELATIVA A OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E NORMATIVA IN MATERIA DI RIUTILIZZO (“SFTR”)

La SICAV non utilizza strumenti che rientrano nell’ambito del’ applicazione di SFTR.

Politica di remunerazione della Società di Gestione (UCITS V) (non certificata)

BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A. (“la Società di Gestione”) ha definito e applica una politica sui compensi coerente e a sostegno di una gestione del rischio solida ed efficace, tramite un modello di attività che per sua natura non promuove la presa di rischi eccessivi, non in linea con i profili di rischio della SICAV.

La politica sui compensi della Società di Gestione comprende regole di governance, di struttura della remunerazione e di allineamento ai rischi, concepita coerentemente con la strategia, gli obiettivi, i valori e gli interessi della Società di Gestione, della SICAV e gli azionisti della SICAV, e comprendente misure di prevenzione dei conflitti di interessi.

Il Consiglio di amministrazione della Società di Gestione ha approvato tale politica, ne rivede almeno una volta l'anno i principi generali e sovrintende alla sua applicazione.

Tale politica, disponibile su richiesta o sul sito internet della Società di Gestione, non ha subito modifiche significative nell'esercizio. La sua attuazione viene verificata annualmente a livello centrale e con un esame interno indipendente.

Sintesi dei principi e dei meccanismi della politica sui compensi

BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG S.A., con l'applicazione della sua politica sui compensi, punta ad allineare meglio gli interessi dei clienti che investono nella SICAV, gli azionisti della Società di Gestione, nonché quelli del Gruppo Bancario Banca Generali, sia nel breve che nel lungo periodo, gestendo con attenzione il rischio societario e adottando strategie a lungo termine.

I pacchetti di remunerazione comprendono componenti fisse e variabili. Il peso della componente variabile rispetto a quella fissa sale secondo l'importanza strategica della posizione. La componente variabile, al momento non oltre il 100% di quella fissa per i Gestori di fondi e il 70% per il resto della Direzione, viene attribuita solo a fronte di risultati finanziari positivi per la Società di Gestione.

Le competenze tecniche e manageriali dei dipendenti nello svolgimento dei ruoli loro assegnati vengono remunerate tramite la componente fissa.

Per tutta la Direzione, eccetto i Gestori dei fondi, viene adottato un meccanismo per obiettivi coerente con l'esecuzione dei compiti principali e con indicatori che puntano a valutare il peso del rischio societario e/o il conseguimento dei risultati economici e finanziari indicati nel budget del periodo interessato. Il sistema per obiettivi è legato al principio delle Balanced Scorecards. Inoltre, il personale impegnato nei processi di controllo verrà remunerato secondo il conseguimento di obiettivi legati alla funzione, indipendentemente dalla performance dell'attività sotto suo controllo.

Si ricordano inoltre i seguenti principi e meccanismi previsti dalla politica sui compensi della Società di Gestione:

1. Varchi d'accesso:

Un varco d'accesso consiste di due coefficienti che indicano la solidità e la liquidità del Gruppo bancario e, quindi, la sua capacità di pagare la componente variabile della remunerazione (la cosiddetta “sostenibilità”).

2. Compensi variabili differiti o a base di azioni

In generale, come definito della politica sui compensi, tutto il personale con una componente variabile basata sul meccanismo per obiettivi e/o discrezionale che matura, nell'arco di un esercizio, un bonus in eccesso della soglia stabilita sarà sottoposto a un differimento per un periodo definito, secondo un principio di proporzionalità, come segue: il 60% dell'importo dovuto verrà pagato dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio da parte dei Consigli di amministrazione della Società di Gestione e di Banca Generali e una volta che gli stessi abbiano stabilito la stabilità finanziaria ed economica

**Politica di remunerazione della Società di Gestione
(UCITS V) (non certificata) (segue)**

Il 20% verrà pagato dopo l'approvazione del risultato dell'esercizio seguente e il restante 20% l'esercizio successivo.

Se il bonus non supera la soglia definita, verrà pagato per intero dopo l'approvazione del bilancio d'esercizio da parte dei Consigli di amministrazione della Società di Gestione e di Banca Generali e una volta che gli stessi abbiano stabilito la stabilità finanziaria ed economica.

Per il Personale chiave della Società di Gestione che ha maturato bonus superiori alla soglia definita, il 25% della componente variabile negata agli obiettivi di breve periodo verrà pagata in azioni di Banca Generali e l'attribuzione sarà soggetta a periodi di vincolo e di differimento.

3. Meccanismo di limitazione in conformità al rapporto tra componenti variabile e fissa

Il meccanismo di limitazione assicura che il rapporto tra il compenso variabile totale su un esercizio e quello fisso sullo stesso esercizio non superi 1:1.

4. Meccanismi di malus e di restituzione

La componente variabile di tutto il personale che ne ha diritto nell'ambito di piani d'incentivo basati sul meccanismo per obiettivi e/o discrezionale è sottoposta a uno specifico meccanismo di malus che annulla i bonus in caso di illecito o di violazioni volontarie a scapito del Gruppo bancario e, inoltre, a disposizioni espresse che danno diritto alla Società di Gestione di imporre la restituzione di bonus versati nell'esercizio interessato e nel precedente, in caso in cui il beneficiario (i) commetta illeciti o dolo volontario ai danni del Gruppo bancario, (ii) abbia una condotta che porti a una perdita significativa per la Società di Gestione o il Gruppo bancario o (iii) non rispetti le regole in materia di trasparenza bancaria e riciclaggio di denaro. Analogamente, la Società di Gestione può chiedere la restituzione dei bonus per l'esercizio in corso e quello precedente in caso di errori sostanziali nel rappresentare gli elementi usati per il calcolo dei varchi di accesso del Gruppo.

Comunicazione dei compensi

Nell'ultimo esercizio, chiuso il 31 dicembre 2020, la Società di Gestione ha remunerato il personale* come segue:

Totale compensi fissi **:	2.658.705,05 EUR
Totale compensi variabili ***:	1.070.130,00 EUR
Totale compensi:	3.728.835,05 EUR
Numero dei beneficiari 25, di cui 14 considerati "Personale chiave"	

Importo complessivo per alta dirigenza, gestori dei fondi, funzioni di controllo e altri assuntori di rischi la cui attività professionale ha un impatto significativo sul profilo di rischio delle Società di Gestione e definiti nella politica sui compensi come "Personale chiave":

Totale compensi fissi **:	1.890.522,61 EUR
Totale compensi variabili ***:	951.130,00 EUR
Totale compensi:	2.841.652,61 EUR

Compenso complessivo per gli altri membri del personale 887.182,44 EUR

* Non compresi i compensi per l'Amministratore esecutivo

** Esclusi i vantaggi in natura

*** Questo importo è un rateo corrispondente ai compensi variabili massimi versati al personale dopo la fine dell'esercizio. Gli importi definitivi verranno determinati e pagati ad aprile e maggio 2021, conformemente alla politica sui compensi, dopo l'approvazione della relazione sui compensi di tutto il Gruppo bancario da parte degli azionisti di Banca Generali S.p.A.

NEXTAM PARTNERS

Politica di remunerazione della Società di Gestione (UCITS V) (non certificata) (segue)

Informazioni sulle remunerazioni relative ai gestori delegate agli investimenti

Le seguenti informazioni, quando rese note, sono state fornite direttamente dai gestori delegati su richiesta della Società di Gestione BG FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG SA.

➤ **Per i comparti :**

NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION
NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM

Ver Capital SGRPA

	Tutti i collaboratori* del delegato	Collaboratori indicati** del delegato
Numero di collaboratori	3	1
Compensi fissi in EUR	307.000	205.000
Compensi variabili in EUR	0	0
Remunerazione complessiva	307.000	205.000

*Collaboratori coinvolti nella gestione di comparti delegati

**Gestori senior e soggetti che assumono il rischio nella gestione del/i comparto/i delegato/i

➤ **Per il comparto : NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND**

Banca Profilo S.p.A

	Tutti i collaboratori* del delegato	Collaboratori indicati** del delegato
Numero di collaboratori	6	3
Compensi fissi in EUR	170.000	100.000
Compensi variabili in EUR	70.000	50.000
Remunerazione complessiva	240.000	150.000

*Collaboratori coinvolti nella gestione del comparto delegato

1 senior manager + 1 senior portfolio manager + 2 portfolio managers + 1 senior risk manager + 1 senior role at Middle & Back Office

Gestori senior e soggetti **che assumono il rischio nella gestione

1 senior manager+ 1 senior portfolio manager+ 1 portfolio manager

NEXTAM PARTNERS

Metodo di calcolo dell' esposizione globale (non certificata)

L'approccio fondato sugli impegni

I comparti seguenti monitorano e misurano l'esposizione globale utilizzando l'approccio fondato sugli impegni:

- NEXTAM PARTNERS – INTERNATIONAL EQUITY
- NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY
- NEXTAM PARTNERS – FLEX AM
- NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CREDIT FUND
- NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL CEDOLA 2022
- NEXTAM PARTNERS – RISK ALLOCATION FUND
- NEXTAM PARTNERS – BONDS
- NEXTAM PARTNERS – KUNDALINI
- NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL HIGH YIELD ITALIAN SELECTION
- NEXTAM PARTNERS – VER CAPITAL SHORT TERM