

Rendiconto finale di liquidazione
del Fondo Comune di Investimento
Mobiliare Aperto
8a+ Gran Paradiso

al 30 settembre 2021

Istituito e gestito da
8a+ Investimenti SGR S.p.A.

Rendiconto finale di liquidazione

Relazione degli Amministratori

Composizione e modalità di redazione del Rendiconto finale di liquidazione

Il rendiconto finale di liquidazione (di seguito “**Rendiconto**”) è stato redatto in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento di Banca d’Italia del 19 gennaio 2015 come successivamente modificato ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddituale e dalla Nota Integrativa. Il Rendiconto è accompagnato dalla presente Relazione degli Amministratori.

La Situazione Patrimoniale, la Sezione Reddituale e la Nota Integrativa sono state redatte in unità di Euro, ad eccezione del prospetto relativo agli Oneri di Gestione inserito nella Parte C Sezione IV della Nota Integrativa, che è redatto in migliaia di Euro, come richiesto dal Provvedimento emanato da Banca d’Italia.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato in data 24 settembre 2021, la messa in liquidazione del Fondo 8a+ Gran Paradiso (di seguito “**Fondo**”) ed ha approvato il relativo piano di smobilizzo degli *asset* presenti nell’attivo del Fondo al 24/09/2021.

La procedura di liquidazione è stata concordata con l’Autorità di vigilanza. In data 23 settembre 2021 la SGR ha inviato a Banca d’Italia una comunicazione preventiva dell’intenzione di mettere in liquidazione il Fondo. In seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR della messa in liquidazione del Fondo la Società ha inviato una nuova comunicazione a Banca d’Italia e ha pubblicato sul quotidiano Il Sole24ore l’annuncio con l’aggiornamento della situazione del Fondo. Dalla data della delibera di liquidazione è stata pertanto sospesa l’attività di emissione e rimborso delle quote. Quest’ultime saranno rimborsate solo in seguito all’approvazione di questo Rendiconto e in base al piano di riparto.

La decisione di liquidare il Fondo si è resa necessaria in quanto la riduzione del suo patrimonio è stata tale da non consentire un’efficiente prestazione dei servizi gestori ed amministrativi. Il regolamento di gestione del Fondo, infatti, espressamente prevede che la liquidazione possa avvenire prima della scadenza qualora si incorra in tale ipotesi. Alla data di redazione del presente rendiconto è stata completata la liquidazione di tutti gli *asset* presenti nel Fondo.

Il Fondo ha realizzato nel corso del periodo considerato una performance negativa del 5,15% (Classe R), mentre il risultato della Classe Q è stato pari al -4,27%.

Il rendimento poco sopra espresso è stato ottenuto a fronte di un livello di volatilità a 3 anni annualizzata del 4,70% (4,90% il limite massimo). Tale risultato è dovuto alla *sottoperformance* registrata dal fondo *master*, che si è tradotta in una *performance* negativa di portafoglio a seguito della copertura pressoché totale del portafoglio durante il periodo.

L’esposizione media linda al fondo *master* è oscillata tra un minimo dell’85,47% ed un massimo del 95,77% (in media al 90,92%); quanto all’esposizione al netto della copertura *future*, questa è variata tra lo 0,10% ed il 4,45% (in media pari al 2,04%).

Alla data di messa in liquidazione, 24 settembre 2021, l’investimento del fondo *feeder* nel *master* era del 93,59% (1,52% l’esposizione netta della copertura), pari ad un investimento di 158.000 quote del fondo Eiger Classe T. Al 30 settembre 2021 tutte le quote possedute nel Fondo Eiger sono state interamente rimborsate, pertanto l’attivo del Fondo è costituito quasi esclusivamente da liquidità.

Banca Depositaria

State Street Bank International GMBH Succursale Italia

Milano, Via Ferrante Aporti, 10.

Rapporti con società del gruppo di appartenenza della SGR

La Società non fa parte di alcun gruppo.

Operatività su strumenti finanziari derivati

Nel corso del periodo considerato il Fondo ha fatto ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In particolare, sono state assunte posizioni *Futures* corte su indici azionari con finalità di copertura così come previsto dalla politica di investimento del Fondo.

Eventi successivi al 30 settembre 2021

Successivamente al 30 settembre 2021 e fino alla data di approvazione del presente Rendiconto, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, come determinati dall'OIC 29 § 59 a) e c).

Errori rilevanti di valorizzazione della quota

Nel corso del periodo considerato non si sono verificati errori di valorizzazione della quota eccedenti la soglia di rilevanza.

Impegno della SGR

La SGR si impegna a farsi carico di eventuali ulteriori oneri che dovessero emergere successivamente alla chiusura del Fondo.

Piano di riparto

L'attivo del Fondo è stato completamente liquidato, pertanto il riparto sarà effettuato sulla base della tabella sotto riportata.

Codice Investitore	N Quote	Valore quota	Corrispettivo
2000074	1.918,281	3,944	7.565,59
2000032	1.974,186	3,944	7.786,07
1000294	22.003,215	3,944	86.779,38
2000059	2.791,474	3,944	11.009,41
1000055	7.870,399	3,944	31.040,39
2000025	9.710,535	3,944	38.297,78
1000063	2.581,287	3,944	10.180,44
1000473	9.621,467	3,944	37.946,50
1000057	696,168	3,944	2.745,65
3140268	541,652	3,944	2.136,24
3040072	1.717,233	3,944	6.772,67
1000099	2.770,594	3,944	10.927,06
1000128	221,475	3,944	873,48
1000341	2.158,322	3,944	8.512,29
3140708	915,531	3,944	3.610,80
2904113	4.594,233	3,944	18.119,38
1000160	2.115,621	3,944	8.343,88
3040390	3.847,008	3,944	15.172,37
3141042	16,900	3,944	66,65
1000209	230,506	3,944	909,10
1000176	2.909,315	3,944	11.474,17
2000061	552,568	3,944	2.179,30
1000249	4.983,739	3,944	19.655,57
2000065	1.089,952	3,944	4.298,71
1000394	1.277,869	3,944	5.039,84
2000066	5.152,179	3,944	20.319,89
1000265	2.414,208	3,944	9.521,49
1000356	954,535	3,944	3.764,63
1000285	418,640	3,944	1.651,09
1000290	2.352,017	3,944	9.276,22
1000322	2.707,024	3,944	10.676,34
1000339	449,188	3,944	1.771,57
2000077	29.625,979	3,944	116.843,11
2000079	1.289,951	3,944	5.087,49
2000080	27.645,159	3,944	109.030,88
2010007	654,651	3,944	2.581,90
1000368	948,586	3,944	3.741,17
1000365	5.130,385	3,944	20.233,94
1000378	151,136	3,944	596,07
1000381	2.233,720	3,944	8.809,66
4000024	3.682,084	3,944	14.521,92
1000405	2.588,372	3,944	10.208,39
2000096	939,372	3,944	3.704,83
1000414	1.719,928	3,944	6.783,29
1000423	2.410,250	3,944	9.505,88
1000430	6.927,791	3,944	27.322,80
1000436	3.811,841	3,944	15.033,68
1000433	912,957	3,944	3.600,65
1000439	1.613,066	3,944	6.361,84
2000103	2.205,500	3,944	8.698,36
1000445	79,202	3,944	312,37
2000106	974,513	3,944	3.843,42
1000459	3.617,646	3,944	14.267,78
2000109	335,635	3,944	1.323,72
1000463	5.098,904	3,944	20.109,78
2000111	2.000,108	3,944	7.888,31
1000467	2.326,693	3,944	9.176,34
1000476	19.249,699	3,944	75.919,68
1000479	10.606,703	3,944	41.832,21
3040553	4.643,237	3,944	18.312,65
1100004	10,000	79,700	797,00
	246.990,389		974.873,07

Regime di tassazione

Sui redditi di capitale derivanti dalla partecipazione al Fondo è applicata una ritenuta del 26 per cento. La ritenuta è applicata sull'ammontare dei proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo e sull'ammontare dei

proventi compresi nella differenza tra il valore di rimborso, liquidazione o cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime, al netto del 51,92 per cento della quota dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati, alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri inclusi nella white list e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati (al fine di garantire una tassazione dei predetti proventi nella misura del 12,50 per cento). I proventi riferibili ai titoli pubblici italiani e esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri comunitari armonizzati e non armonizzati soggetti a vigilanza istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella white list), nei titoli medesimi.

La percentuale media, applicabile in ciascun semestre solare, è rilevata sulla base degli ultimi due prospetti, semestrali o annuali, redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, di riscatto, cessione o liquidazione delle quote ovvero, nel caso in cui entro il predetto semestre ne sia stato redatto uno solo, sulla base di tale prospetto. A tali fini, la SGR fornisce le indicazioni utili circa la percentuale media applicabile in ciascun semestre solare.

La ritenuta è altresì applicata nell'ipotesi di trasferimento delle quote a rapporti di custodia, amministrazione o gestione intestati a soggetti diversi dagli intestatari dei rapporti di provenienza, anche se il trasferimento sia avvenuto per successione o donazione.

La ritenuta è applicata a titolo d'acconto sui proventi percepiti nell'esercizio di attività di impresa commerciale e a titolo d'imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti, compresi quelli esenti o esclusi dall'imposta sul reddito delle società. La ritenuta non si applica sui proventi spettanti alle imprese di assicurazione e relativi a quote comprese negli attivi posti a copertura delle riserve matematiche dei rami vita nonché sui proventi percepiti da soggetti esteri che risiedono, ai fini fiscali, in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni e da altri organismi di investimento italiani e da forme pensionistiche complementari istituite in Italia.

Nel caso in cui le quote siano detenute da persone fisiche al di fuori dell'esercizio di attività di impresa commerciale, da società semplici e soggetti equiparati nonché da enti non commerciali, alle perdite derivanti dalla partecipazione al Fondo si applica il regime del risparmio amministrato di cui all'art. 6 del d.lgs. n. 461 del 1997, che comporta obblighi di certificazione da parte dell'intermediario. È fatta salva la facoltà del partecipante di rinunciare al predetto regime con effetto dalla prima operazione successiva. Le perdite riferibili ai titoli pubblici italiani ed esteri possono essere portate in deduzione dalle plusvalenze e dagli altri redditi diversi per un importo ridotto del 51,92 per cento del loro ammontare.

Nel caso in cui le quote di partecipazione al Fondo siano oggetto di donazione o di altra liberalità tra vivi, l'intero valore delle quote concorre alla formazione dell'imponibile ai fini del calcolo dell'imposta sulle donazioni. Nell'ipotesi in cui le quote di partecipazione al Fondo siano oggetto di successione ereditaria, non concorre alla formazione della base imponibile ai fini del calcolo del tributo successorio l'importo corrispondente al valore, comprensivo dei relativi frutti maturati e non riscossi, dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli, emessi o garantiti dallo Stato o ad essi equiparati e quello corrispondente al valore dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli di Stato, garantiti o ad essi equiparati, emessi da Stati appartenenti all'Unione europea e dagli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo detenuti dal Fondo alla data di apertura della successione. A tal fine la SGR fornisce le indicazioni utili circa la composizione del patrimonio del Fondo.

Si segnala che le informazioni fornite nel presente paragrafo costituiscono una sintesi delle possibili implicazioni fiscali connesse con l'acquisto di quote di un fondo comune di investimento di diritto italiano. Per una analisi di dettaglio che tenga conto anche della situazione complessiva del patrimonio del partecipante, quest'ultimo dovrà fare riferimento ai propri consulenti fiscali.

Varese, 15 ottobre 2021

L'Amministratore Delegato per conto del
Il Consiglio di Amministrazione

Rendiconto finale di liquidazione del fondo 8a+ Gran Paradiso

Situazione Patrimoniale

	Situazione al 30/09/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			1.878.294	91,65%
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale			1.878.294	91,65%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			144.688	7,06%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			144.688	7,06%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI	50	0,01%	50	0,01%
D1. A vista	50	0,01%	50	0,00%
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	981.126	99,98%	25.334	1,24%
F1. Liquidità disponibile	981.126	99,98%	25.334	1,24%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	146	0,01%	1.109	0,05%
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	146	0,01%	1.109	0,05%
TOTALE ATTIVITA'	981.322	100,00%	2.049.475	100,00%

	Situazione al 30/09/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	6.449	22.661
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.449	22.661
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	6.449	22.661
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	974.873	2.026.814
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe R	974.076	2.025.981
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe Q	797	833
Numero delle quote in circolazione Classe R	246.980,389	487.218,713
Numero delle quote in circolazione Classe Q	10,000	10,000
Valore unitario delle quote Classe R	3,944	4,158
Valore unitario delle quote Classe Q	79,700	83,258

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe R	
Quote emesse	
Quote rimborsate	240.238,324

Non presenti movimenti nell'esercizio per le quote di classe Q.

**Rendiconto finale di liquidazione del fondo 8a+ Gran Paradiso
Sezione Reddituale**

RELAZIONE DI GESTIONE Gran Paradiso SEZIONE REDDITUALE			
	Relazione al 30/09/2021	Relazione eserizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-38.199	-161.416	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			
A1.3 Proventi su parti di OICR			
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI	243.881	-300.493	
A2.1 Titoli di debito			
A2.2 Titoli di capitale			
A2.3 Parti di OICR	243.881	-300.493	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		122.562	
A3.1 Titoli di debito			
A3.2 Titoli di capitale			
A3.3 Parti di OICR		122.562	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-282.080	16.515	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-38.199		-161.416
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			
B1.3 Proventi su parti OICR			
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI			
B2.1 Titoli di debito			
B2.2 Titoli di capitale			
B2.3 Parti di OICR			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			
B3.1 Titoli di debito			
B3.2 Titoli di capitale			
B3.3 Parti di OICR			
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati			
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			
C1. RISULTATI REALIZZATI			
C1.1 Su strumenti quotati			
C1.2 Su strumenti non quotati			
C2. RISULTATI NON REALIZZATI			
C2.1 Su strumenti quotati			
C2.2 Su strumenti non quotati			

	Relazione al 30/09/2021		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	35		50	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	35		50	
E3.1 Risultati realizzati	35		50	
E3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		-38.164		-161.366
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		-38.164		-161.366
H. ONERI DI GESTIONE	-42.073		-67.122	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-15.393		-32.380	
Classe R	-15.393		-32.380	
Classe Q				
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.261		-14.999	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.304		-2.752	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.880		-4.879	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.235		-12.112	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (dfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	6.746		18.358	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	-779		-542	
I2. ALTRI RICAVI	7.525		18.900	
I3. ALTRI ONERI		-73.490		-210.129
Risultato della gestione prima delle imposte				
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/ perdita dell'esercizio				
Classe R		-73.490		-210.129
Classe Q		-73.454		-210.076
		-36		-53

Nota integrativa

(parte specifica)

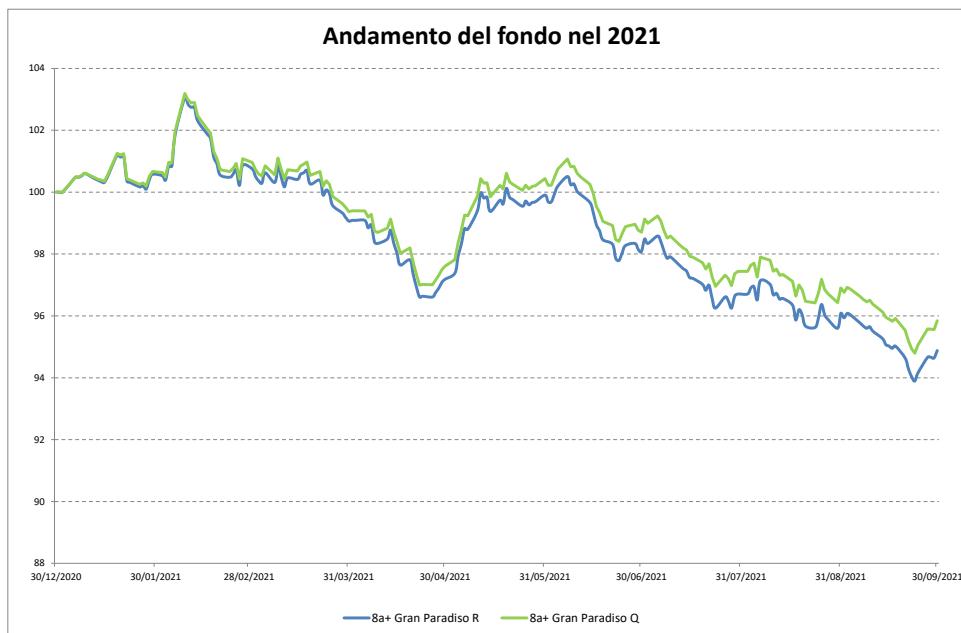
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Classe R

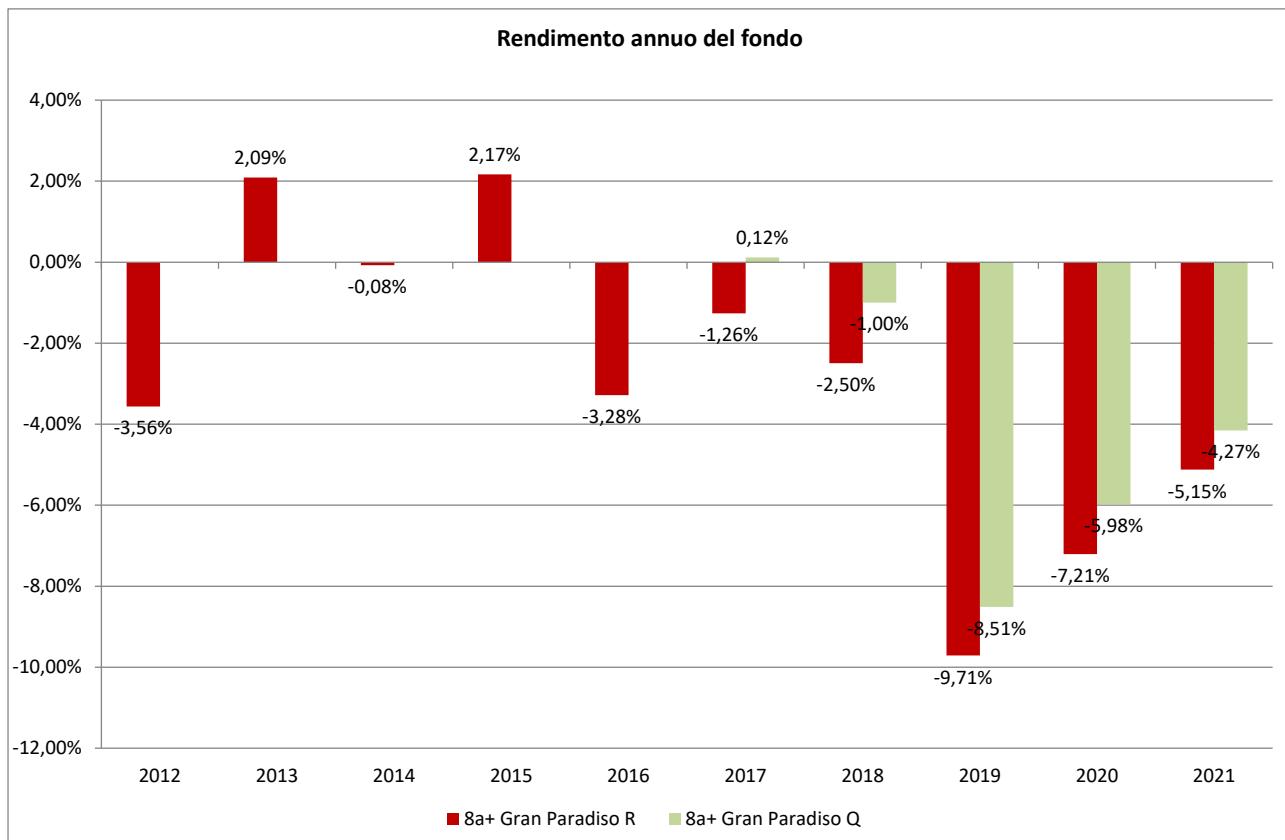
Descrizione	Rendiconto al 30/09/2021	Relazione al 30/12/2020	Relazione al 30/12/2019
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	4,158	4,481	4,963
Valore quota alla fine dell'esercizio	3,944	4,158	4,481
Performance netta dell'esercizio	-5,15%	-7,21%	-9,71%
Valore massimo della quota	4,285	4,504	5,034
Valore minimo della quota	3,904	4,070	4,457

Classe Q (data di avvio 05/01/2016)

Descrizione	Rendiconto al 30/09/2021	Relazione al 30/12/2020	Relazione al 30/12/2019
Valore della quota all'inizio dell'esercizio	83,258	88,550	96,789
Valore quota alla fine dell'esercizio	79,700	83,258	88,550
Performance netta dell'esercizio	-4,27%	-5,98%	-8,51%
Valore massimo della quota	85,914	89,157	98,296
Valore minimo della quota	78,925	81,340	88,080



Il grafico rappresenta la variazione percentuale del valore della quota nel corso dell'anno 2021.



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e la tassazione a carico dell'investitore. Il fondo non ha un benchmark di riferimento.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale applicato.

Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

Esposizione del rischio del Fondo

In riferimento all'esposizione al rischio del Fondo, oltre a quanto già evidenziato nella Relazione degli Amministratori, si segnala che la Società è dotata di un'apposita struttura di Risk Management per misurare e controllare l'assunzione dei rischi nei portafogli dei fondi.

Al fine di monitorare, misurare e controllare i principali rischi a cui è esposto il Fondo, la SGR ha creato un indicatore sintetico di rischio (c. d. *Synthetic Key Risk Indicator - SKRI*) che rappresenta la rischiosità del Fondo nel suo complesso. Lo SKRI viene descritto mediante una scala numerica da 1 a 10 dove uno è “trascutabile” e dieci è “molto alto”.

Nella determinazione dello SKRI, la SGR considera i seguenti rischi a cui è esposto il Fondo:

- rischio di mercato (nel quale vengono considerati l'esposizione complessiva in derivati, la leva, la copertura delle posizioni corte in derivati, il VaR);
- rischio di liquidità;
- rischio di controparte;
- rischio di credito.

Per una descrizione dettagliata delle modalità di calcolo utilizzate per la determinazione dello SKRI si rinvia al documento denominato “Modalità di calcolo del *Synthetic Key Risk Indicator*” disponibile sul sito della società www.ottoapiu.it nella sezione Documentazione.

Lo SKRI del Fondo 8a+ Gran Paradiso al 30 settembre 2021 è pari a 4 (Moderato).

L'indicatore che ha concorso maggiormente allo SKRI è stato il *commitment* data la politica di investimento che prevede una significativa componente dell'investimento in derivati. La volatilità annualizzata al 30 settembre 2021 del Fondo è pari al 4,84%.

Rischio connesso all'evoluzione della regolamentazione del settore bancario ed alle modifiche intervenute nella disciplina delle crisi bancarie

Il Fondo può investire in titoli assoggettabili a riduzione o conversione degli strumenti di capitale e/o a *bail-in* purché rientranti nell'ambito della politica di investimento. La riduzione o conversione degli strumenti di capitale e il *bail-in* costituiscono misure per la gestione della crisi di una banca o di una impresa d'investimento, introdotte dai decreti legislativi nn. 180 e 181 del 16 novembre 2015 di recepimento della direttiva 2014/59/UE (c.d. Banking Resolution and Recovery Directive, “BRRD”). Con il *bail-in* (letteralmente, salvataggio interno) il capitale dell'intermediario in crisi viene ricostruito mediante l'assorbimento delle perdite da parte degli azionisti e dei creditori secondo la gerarchia prevista dall'art. 52 del D. Lgs. n. 180/2015, nonché dagli artt. 1, comma 33, e 3, comma 9, del D. Lgs. n. 181/2015. Per dare attuazione alle suddette misure, si segnala che alla Banca d'Italia è attribuito il potere di ridurre o azzerare il valore nominale degli strumenti di capitale e delle passività dell'ente sottoposto a risoluzione nonché di modificare la scadenza dei titoli, l'importo degli interessi maturati in relazione a tali titoli o la data a partire dalla quale gli interessi divengono esigibili, anche sospendendo i relativi pagamenti per un periodo transitorio. Sono soggette a *bail-in* tutte le passività ad eccezione di quelle indicate all'art. 49 del D. Lgs. 180/2015. In particolare, l'art. 49, comma 1 prevede che siano escluse dal *bail-in* le seguenti passività:

- depositi protetti dal sistema di garanzia dei depositi (ossia quelli di importo fino a 100.000 Euro);
- le passività garantite, incluse le obbligazioni bancarie garantite e gli altri strumenti garantiti;
- qualsiasi obbligo derivante dalla detenzione di disponibilità dei Clienti, inclusa la disponibilità detenuta nella prestazione di servizi e attività di investimento e accessori ovvero da o per conto di organismi d'investimento

collettivo o Fondi di investimento alternativi, a condizione che questi Clienti siano protetti nelle procedure concorsuali applicabili;

- qualsiasi obbligo sorto per effetto di un rapporto fiduciario tra l'ente sottoposto a risoluzione e un terzo, in qualità di beneficiario, a condizione che quest'ultimo sia protetto nelle procedure concorsuali applicabili;
- passività con durata originaria inferiore a sette giorni nei confronti di banche o SIM non facenti parte del Gruppo;
- passività derivanti dalla partecipazione ai sistemi di pagamento con una durata residua inferiore a 7 giorni;
- passività nei confronti di dipendenti, fornitori di beni e servizi e sistemi di garanzia dei depositanti purché privilegiati dalla normativa fallimentare.

L'Art. 49, al comma 2, dispone che possono inoltre essere eccezionalmente escluse, del tutto o in parte, dall'applicazione del *bail-in* passività diverse da quelle elencate al comma 1 se risulta soddisfatta almeno una delle condizioni declinate al medesimo comma.

Prodotti finanziari complessi

In relazione alla Comunicazione Consob n. 0097996/14 del 22.12.2014 sulla distribuzione dei prodotti finanziari complessi alla Clientela *retail*, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato che, in considerazione delle caratteristiche del Fondo 8a+ Gran Paradiso, lo stesso non è da qualificarsi “prodotto complesso”.

Tale valutazione ha tenuto conto dei seguenti elementi:

1. utilizzo della leva finanziaria: il Fondo ha registrato nel corso del 2021 una leva media pari a 1,29 (nonostante il valore medio sia superiore all'unità, si ritiene che tale aspetto non costituisca un elemento di “complessità” significativo considerando il valore contenuto della leva evidenziata);
2. utilizzo di strumenti derivati: il Fondo, in conformità al proprio Regolamento di Gestione, prevede che possano essere utilizzati esclusivamente i) strumenti derivati quotati in mercati regolamentati e/o Sistemi Multilaterali di Negoziazione (MTF) e ii) per gli OICR, al fine di coprirsi dal rischio di cambio, i *forward* su valute. Detti strumenti non presentano problematiche particolari in relazione alla loro valorizzazione;
3. liquidità: la *liquidity cover ratio* (rapporto tra controvalore liquidabile in due giorni e media dei rimborsi) del Fondo calcolata sulla media dei dati periodo in osservazione è pari a 455 e il peso medio dei titoli illiquidi è pari a 0,00%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

I rischi assunti dal Fondo sono rimasti entro i limiti definiti dal prospetto.

Al fine di controllare il rischio assunto dai portafogli l'attività di *risk management* si sviluppa sia *ex post* con l'analisi dei portafogli sia *ex ante* con l'analisi di indicatori quale il VaR.

Per quanto riguarda l'analisi dei portafogli si sono mantenute sotto osservazione costante:

La composizione del portafoglio: un'analisi dettagliata del portafoglio a livello azionario che comprenda tutte le misure di rischio riassuntive, ponderazioni di portafoglio, esposizioni di settore, sottosettore e paese;

L'analisi delle performance: attraverso una reportistica standard con frequenza settimanale che permette di monitorare la congruità dell'attività di gestione con i risultati attesi nel rispetto dei limiti di ciascun prodotto. Con tale strumento è quindi possibile individuare tempestivamente eventuali scostamenti rispetto alle scelte di gestione e quindi analizzarne le cause permettendo così di porre in essere azioni correttive tempestive ed adeguate.

Le due forme di monitoraggio sopra descritte hanno come obiettivo primario quello di verificare:

- a) l'adeguatezza dei portafogli con gli obiettivi e i limiti specifici di ciascun prodotto;

- b) l'adeguatezza dei portafogli gestiti con quanto stabilito in sede di Comitato degli Investimenti e deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda il controllo *ex ante* giornalmente viene monitorato il livello di volatilità desunto dal VaR (*Value at Risk*). Questa metodologia, espressamente prevista dalle linee guida del CESR 10-673, permette di stimare la volatilità del portafoglio e avere così un'indicazione del livello di rischio raggiunto dall'investimento. In questo modo è possibile in ogni momento verificare il rispetto del profilo di rischio del fondo.

Errori rilevanti di valorizzazione della quota

Nel corso del periodo considerato non si sono verificati errori di valorizzazione della quota eccedenti la soglia di rilevanza.

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA', IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri seguiti per la valutazione del patrimonio del Fondo e per la predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli stabiliti dalla Banca d'Italia e dal regolamento del Fondo e in linea con il processo di liquidazione. In particolare, tenuto conto della messa in liquidazione del Fondo, deliberata in data 24 settembre 2021, il presente Rendiconto è stato redatto secondo i criteri di liquidazione tenendo anche conto del disposto dell'OIC 5. Per effetto dello stato di liquidazione è venuto meno il presupposto della continuità aziendale su cui si basano alcuni principi di redazione dello stesso. I principali criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza in materia e sono elencati di seguito, per quanto applicabili:

- le operazioni di acquisto, sottoscrizione e vendita di titoli sono contabilizzate nel portafoglio dei fondi alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Le quantità esposte nei prospetti alla data di riferimento sono comprensive dei titoli in portafoglio, rettificati in più o in meno per i contratti conclusi alla data, anche se non ancora regolati secondo gli usi di Borsa. Tali contratti, registrati in contropartita nella posizione netta di liquidità, sono stati regolarmente eseguiti successivamente;
- Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal Fondo;
- Per determinare il valore degli strumenti finanziari obbligazionari italiani quotati sul MOT, si utilizza il prezzo del MOT. Gli strumenti finanziari obbligazionari italiani, nei giorni precedenti quello di rimborso in assenza di prezzi significativi, vengono valorizzati al prezzo di rimborso. Per gli strumenti finanziari quotati solo su ETLX si utilizza il prezzo di tale mercato. Per gli strumenti finanziari quotati solo su altri mercati regolamentati / MTF / OTF si utilizza il prezzo di tale mercato / MTF / OTF. Per i titoli di stato indicizzati all'inflazione, si utilizzano le modalità definite dalle rispettive autorità governative e reperibili, di norma, all'interno dei rispettivi siti internet istituzionali come di volta in volta aggiornati (ad esempio per il BTP indicizzato all'inflazione italiana - c.d. BTP Italia - si utilizza il metodo indicato dal Dipartimento del Tesoro e riportato nel documento pubblicato sul sito);
- Per determinare il valore degli strumenti finanziari obbligazionari esteri quotati si fa riferimento, in ordine di importanza:
 - Al prezzo CBBT di Bloomberg
 - Al mercato / MTF / OTF di quotazione, se ritenuta significativa
 - alle quotazioni dei contributori rilevate su Bloomberg
 - altri provider e/o contributori

Gli strumenti finanziari obbligazionari esteri, nei giorni precedenti quello di rimborso, in assenza di prezzi significativi, vengono valorizzati al prezzo di rimborso. La scelta viene proposta, al momento della prima valorizzazione del titolo, dal Back-Office Titoli dell'outsourcer al Responsabile valorizzazione e da questo accettata o modificata;

- Per determinare il valore degli strumenti finanziari derivati quotati si utilizzano i prezzi presenti sul mercato regolamentato / MTF / OTF di quotazione;
- Per la valorizzazione degli strumenti finanziari quotandi, in mancanza di prezzo sul mercato di negoziazione di riferimento, si utilizza il prezzo ufficiale di emissione;
- Per la determinare il valore dei titoli di natura azionaria non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni (per le quali valgono i criteri indicati nello specifico paragrafo che segue) viene utilizzato il criterio del costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di

realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato;

- Per la valorizzazione degli strumenti finanziari obbligazionari non quotati si fa riferimento in ordine di importanza (in base alla disponibilità) al prezzo di contributori o al prezzo fornito dalla controparte dalla quale è stato acquistato lo strumento finanziario;
- Per la determinazione del valore degli strumenti di debito emessi da PMI si utilizza il loro valore di sottoscrizione, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, assunti a seguito di una verifica sull'attendibilità delle notizie pervenute oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato. Nel caso in cui venga accertata una durevole perdita di valore, caratterizzata da significatività, materialità e durevolezza, si procede alla stima del valore di presumibile realizzo sul mercato utilizzando una procedura di stima del *fair market value (impairment test)*. Le eventuali perdite di valore sono determinate considerando anche le caratteristiche degli strumenti;
- Le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto: dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato; nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico. Le quote di OICR di tipo chiuso non ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato e gli investimenti in *Limited Partnership* sono valutati considerando l'ultimo valore reso noto ai partecipanti come risulta dai documenti ufficiali ricevuti dalla SGR entro tempi congrui, eventualmente rettificato per i richiami e le distribuzioni avvenute successivamente;
- i tassi di cambio applicati sono quelli rilevati da Bloomberg. I cambi a pronti utilizzati sono, sia per gli strumenti finanziari che per le divise, le rilevazioni BCE. Nel caso di indisponibilità delle specifiche pagine Bloomberg saranno utilizzati i dati rilevati su Il sole 24 Ore o il prezzo BGNL (London) sulle pagine Bloomberg contro euro, se esistente, contro dollaro negli altri casi. Nel caso di utilizzo di cross contro dollaro, la conversione contro euro viene effettuata in base al cambio BCE USD/EUR della giornata di riferimento;
- gli utili e le perdite da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio di carico (determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo) ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame. Per i valori mobiliari denominati in valuta estera sono stati separatamente evidenziati gli utili e le perdite per variazioni di cambio;
- gli interessi sono determinati per competenza, sino al giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo e vengono riconosciuti mediante la contabilizzazione di ratei sui prospetti giornalieri dei fondi;
- i dividendi relativi a titoli azionari italiani ed esteri sono rilevati dal giorno in cui il titolo viene quotato ex cedola;
- gli oneri di gestione sono rilevati in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e di pagamento;
- le operazioni di acquisto e vendita dei contratti *futures* vengono registrate evidenziando giornalmente, nella sezione reddituale, i margini di variazione (positivi o negativi);
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del regolamento del Fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale applicabile alla fattispecie;
- sono valutati in base al loro valore nominale, rappresentativo del valore di realizzo e/o di estinzione, le disponibilità liquide, le posizioni debitorie e i depositi bancari a vista. Per tutte le altre forme di deposito si tiene conto delle caratteristiche e del rendimento delle stesse;
- le commissioni e gli altri oneri e proventi sono imputati al Fondo in base alle disposizioni del Regolamento nel rispetto del principio della competenza economica;

- il valore unitario di ogni singola quota di partecipazione al fondo comune è pari al valore complessivo netto del Fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data.

SEZIONE II – LE ATTIVITA'

II.1 Strumenti finanziari quotati

Al 30 settembre 2021 non sono presenti strumenti finanziari quotati.

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR		2.122.176
Totale		2.122.176

II.2 Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni su titoli di debito e su titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Al 30 settembre 2021 non sono presenti strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Consistenza a fine esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	50				50
Totali	50				50

Flussi registrati nell'esercizio

	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Monte dei Paschi di Siena S.p.A. - versamenti - prelevamenti					
Cassa di Risparmio di Bra - versamenti - prelevamenti		58 58			58 58
Totali - versamenti - prelevamenti		58 58			58 58

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilate.

II.7 Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli attivo.

II.8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

F1. Liquidità disponibile - Liquidità disponibile in Euro - Liquidità disponibile in Sterline Inglesi - Liquidità disponibile in Corone Norvegesi - Liquidità disponibile in Franchi svizzeri - Liquidità disponibile in Dollari Statunitensi	981.126	981.126
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare - Val- da Ricevere		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare - Val- da consegnare		
TOTALE		981.126

II.9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

G1. Ratei attivi . Interessi su Titoli . Interessi su Disp liquide		
G2. Risparmio d'imposta		
G3. Altre Incassi da ricevere per anticipi	146	146
TOTALE		146

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Alla data del Rendiconto il saldo dei finanziamenti ricevuti è nullo.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso del periodo considerato non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di prestito titoli

Nel corso del periodo considerato non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli passivo.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Alla data del Rendiconto non vi sono strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione debitoria.

III.5 Debiti verso partecipanti

Alla data del Rendiconto non vi sono debiti verso partecipanti da liquidare.

III.6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati - Rateo Interessi Passivi c/c - Rateo Provvigioni di Gestione Classe R - Rateo Oneri Depositario - Rateo Costo Società di Revisione - Rateo spese calcolo NAV	1.159 1.306 2.751 1.233	6.449
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE		6.449

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione		
Classe R	246.980,389	100%
Classe Q	10,000	100%
di cui:		
detenute da Investitori Qualificati		
Classe R	5.130,385	2,08%
Classe Q	10,000	100,00%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione		
Classe R	246.980,389	100%
Classe Q	10,000	100%
di cui:		
detenute da Soggetti Non Residenti		
Classe R		
Classe Q		

Variazione del patrimonio netto				
	Anno 2021 (ultimo eserizio)	Anno 2020 (penultimo eserizio)	Anno 2019 (terzultimo eserizio)	
Patrimonio netto a inizio periodo	2.026.814	4.399.861	7.337.710	
Incrementi:				
a) sottoscrizioni:				
- sottoscrizioni singole		23.574		141.867
- piani di accumulo			402.410	
- switch in entrata				254.048
b) risultato positivo della gestione				
Decrementi:				
a) rimborsi:				
- riscatti	-978.451		-1.485.668	-1.138.452
- piani di rimborso			-1.103.234	-1.535.746
- switch in uscita				
b) proventi distribuiti				
c) risultato negativo della gestione	-73.490		-210.129	-659.566
Patrimonio netto a fine periodo	974.873	2.026.814	4.399.861	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Di seguito si forniscono i dati sugli impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine:

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili (*) - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Altre operazioni - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili		

Nessun impegno assunto dal Fondo alla data del 30 settembre 2021.

Non sono presenti nel Fondo attività o passività nei confronti di Società del gruppo in quanto la Società non fa parte di alcun gruppo.

Si segnala che in data 30 settembre 2021 il Fondo ha ricevuto un accredito sul conto afflussi di Euro 6.253,57 correlato ad una richiesta di sottoscrizione di quote. L'importo ricevuto è stato restituito al cliente in data 01 ottobre 2021, dato lo stato di liquidazione del Fondo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro		50	981.271	981.321		6.461	6.461
Dollaro USA			1	1			
Sterlina Inglese							
Franco Svizzero						-12	-12
Corona Norvegese							
TOTALE		50	981.272	981.322		6.449	6.449

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari (sottovoci A2, A3, B2, B3) evidenziando le componenti dovute a variazioni del tasso di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR - OICVM - FIA	243.881 243.881			
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR				

I.2 Strumenti finanziari derivati

Di seguito si illustra il dettaglio del risultato delle sottovoci A4, B4, C1, C2 relative all’utilizzo di strumenti finanziari derivati.

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-282.080			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- future				
- opzioni				
- swap				

SEZIONE II – DEPOSITI BANCARI

Di seguito si fornisce la composizione della sottovoce D1 “Interessi attivi e proventi assimilati” su depositi bancari:

Nel corso del 2021 non sono maturati interessi sui depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Di seguito si fornisce il dettaglio del “Risultato della gestione cambi” (voce E della Sezione Reddituale).

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	35	

Le sottovoci G1. e G2. non presentano saldo in quanto il Fondo non ha sostenuto "Interessi passivi su finanziamenti ricevuti" e "Altri oneri finanziari".

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1) Provigioni di gestione <i>Provigioni di base Classe R</i> <i>Provigioni di base Classe Q</i>	15 15 -	0,96% 0,96% 0,00%				0,00% 0,00%		
2) Costo per il calcolo del valore della Quota	11	0,71%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe ***	-	0,00%				0,00%		
4) Compenso del depositario	1	0,06%				0,00%		
5) Spese di revisione del fondo	5	0,32%				0,00%		
6) Spese legali e giudiziarie		0,00%				0,00%		
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,32%				0,00%		
8) Altri oneri gravanti sul fondo <i>Contributo Consob</i> <i>Oneri bancari diversi</i> <i>Spese per EMIR</i>	4 3 - 1	0,25% 0,19% 0,00% 0,06%				0,00% 0,00% 0,00% 0,00%		
9) Commissioni di collocamento (cfr Tit V, Cap 1, Sez II, para 3.3.1)	-	0,00%				0,00%		
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	41	2,63%				0,00%		
10) Provigioni d'incentivo <i>Provigioni di base Classe R</i> <i>Provigioni di base Classe Q</i>	-	0,00%				0,00%		
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari <i>di cui: -su titoli azionari</i> <i>-su titoli di debito</i> <i>-su OICR</i> <i>-su derivati</i>	-		0,00% 0,00% 0,00% 0,00%		-		0,00% 0,00% 0,00% 0,00%	
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	-							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	-	0,00%				0,00%		
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	41	2,63%			-	0,00%		

(***) dato extracontabile dei costi ricorrenti della quota di costi del Fondo Eiger (Fondo Master).

IV.2 Provvigioni d'incentivo

La provvigione di incentivo calcolata con cadenza giornaliera, è dovuta qualora il valore della quota della Classe di ciascun giorno di valorizzazione sia superiore al valore più elevato registrato dalla quota della medesima Classe nell'arco temporale intercorrente tra la Data Iniziale della Classe ed il giorno precedente quello di valorizzazione (di seguito "HWM Assoluto"). Verificandosi tale condizione la provvigione di incentivo è pari al 20% per la Classe R ed al 40% per la Classe Q dell'incremento percentuale registrato dal valore della quota di ciascuna Classe rispetto al valore dell'HWM Assoluto della Classe medesima ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto della Classe disponibile ed il valore complessivo netto medio della Classe nel periodo intercorrente con la data del precedente HWM Assoluto della Classe. La provvigione di incentivo eventualmente maturata è addebitata il giorno di valorizzazione successivo al patrimonio della Classe.

Ogni qualvolta sussistano le condizioni di maturazione della provvigione di incentivo, il valore unitario della quota per ciascuna Classe nel giorno di valorizzazione delle predette condizioni costituirà il nuovo valore dell'HWM Assoluto della Classe.

La Data Iniziale della Classe R è il primo febbraio 2016 (giorno in cui è entrato in vigore la nuova metodologia di calcolo mediante HWM Assoluto), mentre per la Classe Q è coincidente alla data di avvio della Classe stessa.

Nel corso del periodo in esame non sono maturate provvigioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

L'Assemblea approva, sulla base della proposta elaborata dal Consiglio di Amministrazione, le politiche di remunerazione e incentivazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, dei dipendenti o dei collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato. Il Consiglio elabora e riesamina, con periodicità almeno annuale, la politica di remunerazione e incentivazione ed è responsabile della sua concreta attuazione.

Al 30 settembre 2021 la retribuzione complessiva corrisposta a tutto il personale è stata pari a Euro 897 migliaia interamente riferita alla componente fissa della retribuzione. Il numero dei beneficiari è stato pari a 24.

La retribuzione complessiva corrisposta al personale coinvolto nella gestione delle attività del Fondo (team di gestione) è stata pari a Euro 336 migliaia.

La retribuzione complessiva per le categorie di personale più rilevante così come individuate ai sensi della normativa vigente è stata pari a Euro 636 mila di cui Euro 480 mila relativa all'Alta Dirigenza (membri del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e Direttore Generale) ed Euro 156 mila ad altro personale (Gestori non ricompresi nelle precedenti categorie e Responsabili delle funzioni/aree).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altri ricavi ed oneri":

I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide		
	- Interessi attivi su c/c	-779	-779
I2.	Altri ricavi		
	- Sopravvenienze attive	7.525	7.525
I3.	Altri oneri		
	Totale		6.746

Nella voce "Interessi attivi su disponibilità liquide" sono contabilizzati gli interessi pagati sulle giacenze di liquidità, essendo applicati sui c/c tassi di interesse negativi.

SEZIONE VI – IMPOSTE

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

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Attività di copertura del rischio di portafoglio

1. Investimento in strumenti derivati quotati in mercati regolamentati e/o MTF

Nella tabella seguente vengono riepilogate le operazioni per la copertura del rischio di portafoglio, esclusivamente di posizioni lunghe di titoli azionari, che hanno avuto efficacia nel corso del 2021. Alla data Rendiconto non è in essere alcuna operazione di copertura in *future*.

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Future su indici	Acquisti (*)	Euro	6.072.017	20
Future su indici	Vendite	Euro	3.979.437	4

(*) gli acquisti sono stati effettuati per estinguere le coperture in essere e non a scopo di investimento.

2. Utilizzo di forward su valute

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura in cambi a termine.

Oneri di intermediazione

Le negoziazioni sono state poste in essere tramite intermediari negoziatori di elevato *standing*, come istituti di credito italiani ed esteri, SIM e primari intermediari italiani ed esteri, tutti sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica.

Gli oneri corrisposti a controparti per l'intermediazione di strumenti finanziari sono inclusi nel prezzo di acquisto e dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso.

	Banche Italiane	SIM	Banche e Imprese di investimento estere	Altre Controparti	Società del Gruppo
Oneri di Intermediazione			251		

Per le operazioni relative alle proprie attività di copertura del rischio di portafoglio sopra descritte, la Società si avvale di Intesa Sanpaolo.

La SGR, in relazione all'attività di gestione, non ha stipulato accordi con terzi negoziatori che prevedono utilità non direttamente derivanti da commissioni di gestione.

Turnover di portafoglio del Fondo

Il *turnover* di portafoglio del Fondo risulta pari al 73%. Il tasso di movimentazione è calcolato come rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. L'indicatore può essere rappresentato da un numero negativo quando la somma di sottoscrizioni e rimborsi risulti superiore alla movimentazione del Fondo.

Leva Finanziaria

Il regolamento del Fondo prevede una leva massima pari al 150%. La leva finanziaria è calcolata come il rapporto tra la somma delle posizioni lunghe e corte (comprese dei prodotti derivati) e il valore complessivo netto del Fondo.

Il livello massimo di leva finanziaria raggiunto nel corso dell'esercizio è pari a 140%, mentre il livello medio è pari a 129%.

Il Fondo non ha posto in essere operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT), in quanto non è autorizzato ad effettuare tali operazioni.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo comune di investimento mobiliare aperto “8a+ Gran Paradiso” in liquidazione

Relazione sulla revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione del Fondo comune di investimento mobiliare aperto “8a+ Gran Paradiso” in liquidazione (il “Fondo”), costituito dalla situazione patrimoniale al 30 settembre 2021, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto finale di liquidazione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 settembre 2021 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 8a+ Investimenti SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiami di informativa

Richiamiamo l’attenzione sul paragrafo “Composizione e modalità di redazione del Rendiconto finale di liquidazione” contenuto nella Relazione degli Amministratori ove si riporta la circostanza che hanno determinato la messa in liquidazione e la procedura conseguente adottata dalla Società a seguito della delibera dal Consiglio di Amministrazione in data 24 settembre che ne ha deliberato, pertanto, la messa in liquidazione del Fondo.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d’Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Feliscenti 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Di conseguenza richiamiamo inoltre l'attenzione sul paragrafo "Sezione I – Criteri di Valutazione" contenuto nella nota integrativa che indica che per effetto dello stato di liquidazione è venuto meno il presupposto della continuità aziendale su cui si basano alcuni principi di redazione della stessa e che illustra i criteri adottati nella redazione del rendiconto finale di liquidazione. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto finale di liquidazione

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto finale di liquidazione

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto finale di liquidazione, 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 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;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto finale di liquidazione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto finale di liquidazione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di 8a+ Investimenti SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo al 30 settembre 2021, incluse la sua coerenza con il rendiconto finale di liquidazione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto finale di liquidazione del Fondo al 30 settembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto finale di liquidazione del Fondo al 30 settembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 22 ottobre 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo
(Revisore legale)