



SGR

RELAZIONE DI GESTIONE AL 29 DICEMBRE 2023

DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARI DI DIRITTO ITALIANO GESTITI DA
OPEN CAPITAL PARTNERS SGR S.P.A.

OTF International Balanced

OTF Equity World

OTF Opportunity

OTF Bond

OTF Europe Balanced

Open Capital Partners SGR SPA
Via Santo Spirito 14 | 20121 Milano

www.opencapital.it
+39 02 87 04 91 00 | info@opencapital.it
PI e CF: 09680770964 | REA n. 2106684

Capitale Sociale Euro 1.060.000 i.v.
Iscritta al n. 54 dell'Albo delle Società di Gestione del
Risparmio ex art. 35 T.U.F. Sezione Gestori OICVM
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Open Capital Partners SGR SpA

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Giuseppe Sopranzetti

AMMINISTRATORE DELEGATO

Stefano Boccadoro

CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE

Maria Cristina Serra
Gian Paolo Angelini
Donato Iacovone
Paolo Guido Vernazza

COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE

Federico Bigoni

SINDACI

Paolo Agnesi
Ugo Palumbo

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche SpA

BANCA DEPOSITARIA

BFF Bank SpA

Sede: Via Domenichino 5 - 20149 Milano



Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche emanato da Banca d'Italia (di seguito il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio"), riporta la relazione annuale di gestione al 29 dicembre 2023 dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR S.p.A. (di seguito alternativamente "Open Capital", "Open Capital Partners SGR" oppure la "SGR").

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

La SGR giusta delibera del Consiglio di Amministrazione, che in data 22 febbraio 2022 ha apportato le necessarie modifiche al Regolamento Unico dei Fondi Comuni di Investimento armonizzati dalla stessa istituiti e gestiti, si è adeguata alle richiamate disposizioni entro il termine indicato dall'Autorità di Vigilanza. Successivamente con provvedimento del 16 novembre 2022 è stato pubblicato il Quarto Aggiornamento del Regolamento della Gestione Collettiva del Risparmio.

La Relazione di gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità aziendale. Non sussistono dubbi e/o incertezze circa la capacità dei fondi di proseguire la propria operatività, finalizzata al conseguimento degli obiettivi di gestione previsti dal Regolamento.

Disclosure riguardo il Regolamento (UE) 2088/2019 ("Regolamento SFDR") ed il Regolamento (UE) 2020/852

Tutti i fondi sono classificati secondo l'art. 6 del Regolamento SFDR. Gli investimenti sottostanti non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Il documento si compone di due parti:

Parte I - che riporta:

la **relazione degli Amministratori** che illustra lo scenario macroeconomico in cui si è svolta l'attività di gestione, le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro, l'attività di collocamento delle quote, gli eventi di particolare importanza per i fondi e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;

Parte II – che riporta:

i **prospetti contabili**, composti da una situazione patrimoniale e da una sezione reddituale, redatti in unità di Euro senza cifre decimali

la **nota integrativa**, composta da:

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni



la relazione della società di revisione.

Parte I

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI



Il 2023

Dopo un tumultuoso 2022 caratterizzato da instabilità, rendimenti negativi sui mercati finanziari, elevata inflazione e prezzi delle materie prime alle stelle a causa della guerra in Ucraina, le aspettative per il nuovo anno erano moderatamente ottimistiche ma con diverse incertezze all'orizzonte. Gli investitori prevedevano una possibile recessione e un rallentamento della crescita a causa delle politiche monetarie restrittive delle principali banche centrali.

Al contrario di questo, la crescita economica, sia nella zona Euro ma soprattutto negli Stati Uniti si è rivelata particolarmente resiliente. Il PIL statunitense ha registrato una espansione solida e costante, arrivando al 3,3% nell'ultimo trimestre dell'anno, ben al di là delle proiezioni più favorevoli: il driver principale della crescita è stata la componente dei consumi personali e delle esportazioni. Meno favorevole la dinamica del PIL in Eurozona, con un tasso di crescita di poco superiore allo zero nonostante la debolezza dell'importante comparto industriale tedesco. Tuttavia, il mercato del lavoro continua ad essere forte e allontana lo spettro di una recessione: il livello di disoccupazione è ai minimi storici nelle principali economie mondiali.

Anche la crescita dei prezzi al consumo è risultata più robusta di quanto atteso a fine 2022. Fino a dopo l'estate l'inflazione core a livello generalizzato ha mostrato una dinamica di discesa non sufficiente per causare un cambiamento nelle politiche monetarie restrittive: infatti sia la Fed che la Bce hanno proseguito con il rialzo dei tassi, portando, rispettivamente, a luglio il target dei Fed Funds tra 5,25% - 5.50% ed a settembre il deposit rate al 4,00%. Tuttavia, i dati degli indici al consumo degli ultimi mesi dell'anno, al di sotto delle aspettative, hanno aperto la possibilità di un nuovo scenario.

I mercati azionari hanno evidenziato ritorni generalmente positivi. In particolare gli indici europei hanno recuperato tutte le perdite del 2022: da segnalare la miglior performance dei titoli a maggiore capitalizzazione rispetto alle azioni small cap. La Borsa di Milano è stata la migliore in Europa nella prima metà del 2023, guadagnando il 34,35% e tornando ai livelli del 2008. L'indice Eurostoxx ha guadagnato il 32,21%, il Cac40 di Parigi ha segnato +20,10% e Francoforte +20,31%, toccando entrambi nuovi massimi storici: contenuto il ritorno del mercato UK, +7,68%, per via dell'elevata concentrazione di titoli del settore minerario all'interno dell'indice.

Negli Stati Uniti, l'indice Standard & Poor's 500 ha chiuso il 2023 con una performance del +26,26% in valuta locale, mentre il Nasdaq ha registrato un notevole aumento, pari al 44,70%, il miglior ritorno degli ultimi 40 anni. È importante sottolineare che gran parte della performance positiva del mercato USA è attribuibile a soli sette giganti tecnologici. Tale situazione è stata influenzata anche dall'interesse degli investitori nell'intelligenza artificiale, considerata come la prossima frontiera tecnologica.

In Asia buona la performance del Giappone, +30,90% con l'indice Nikkei tornato ai massimi dal 1990 mentre la Cina ed Hong Kong hanno registrato ritorni negativi, rispettivamente -9,14% e -10,46%, per via delle difficoltà che economia cinese ancora affronta nonostante il ritorno alla normalità dopo le restrizioni interne del periodo covid.

I mercati obbligazionari hanno registrato ritorni molto positivi. Nella prima parte dell'anno la persistenza dell'inflazione ed il proseguimento del percorso di rialzo dei tassi da parte delle banche centrali hanno contribuito mantenere elevato il livello dei tassi di mercato. A partire dall'autunno i dati di inflazione minore delle attese sia in Europa che in Usa hanno portato ad un cambiamento di scenario, con una dinamica positiva che ha portato i mercati a scontare la fine del ciclo restrittivo di politica monetaria ed a prezzare molteplici tagli dei tassi per il 2024.

L'indice Bloomberg Global Aggregate che misura la performance degli investimenti obbligazionari a livello globale ha avuto un ritorno del 5,72% nell'anno: l'indice governativo statunitense ha registrato un utile del 4,05% e quello dei governativi europei un utile del 7,13%. Buona la performance dei titoli governativi italiani, +9,34% l'indice, grazie al miglioramento dello spread Btp-Bund, sceso a 151bp (-63bp) a fine anno. Anche i comparti delle obbligazioni corporate, sia investment grade che high yield, hanno riportato performance estremamente positive, grazie al restringimento degli spread creditizi: buona anche la performance delle obbligazioni subordinate bancarie At1, che nel finale d'anno hanno recuperato le perdite avvenute nel corso del primo trimestre causate dalla decisione di azzerare il valore di questa tipologia di emissioni di Credit Suisse, al fine di favorirne la vendita ad UBS.

Relativamente alle materie prime, dopo gli aumenti degli ultimi anni, il 2023 ha portato ad un generalizzato ridimensionamento delle quotazioni. Ad eccezione dell'oro e di alcune materie prime agricole, il settore ha subito una inversione di tendenza, come evidenziato dal calo dell'indice CRB del -5,01%. Da segnalare la

diminuzione del petrolio, influenzata dalle difficoltà dell'economia cinese e dal progressivo indebolimento della manifattura globale, e delle quotazioni del gas naturale in Europa dopo l'eccezionale incremento dell'anno precedente dovuto alla guerra in Ucraina. Positivo anche l'andamento della valuta comunitaria, rafforzatasi contro tutte le principali valute occidentali: tra le eccezioni la sterlina inglese e il franco svizzero.

Prospettive 2024

Il 2024 si preannuncia come l'anno del cambiamento delle politiche monetarie: dopo la più forte stretta creditizia il mercato prezza molteplici tagli dei tassi a partire dalla prossima primavera. L'inflazione non è molto lontana dagli obiettivi delineati da Fed e Bce per effettuare i primi tagli anche se gli eccessi espansivi del periodo post pandemico potrebbero indurre le banche centrali ad attendere per recuperare credibilità. L'economia globale appare al momento resiliente, con tassi di disoccupazione contenuti: appaiono alcune zone di debolezza, come la manifattura in Germania ed il settore immobiliare ma le aspettative sono di un proseguimento della crescita anche se ad un livello inferiore a quello del 2023. Elementi di incertezza potrebbero derivare dall'evoluzione del complesso scenario geopolitico: ulteriori tensioni e contrapposizioni potrebbero influenzare il commercio globale, con possibili ripercussioni sulla crescita economica e sull'inflazione. Questo è particolarmente evidente nelle attuali tensioni nel Mar Rosso.

Il questo scenario di crescita contenuta, con inflazione limitata e tassi in calo le prospettive per il mercato azionario rimangono positive. Le attese sono per un rialzo più contenuto rispetto all'anno precedente ma più partecipato, esteso anche ai titoli a piccola e media capitalizzazione.

Alla luce di quanto sopra evidenziato, relativamente agli investimenti azionari l'area europea e statunitense proseguiranno ad essere le più attrattive a livello globale, con elementi di incertezza legati alle attuali tensioni /geopolitiche tra Stati Uniti e Cina ed i conflitti in Ucraina e Medio Oriente.

In Europa le valutazioni rimangono al di sotto delle medie storiche nonostante le prospettive economiche siano notevolmente migliorate negli ultimi dodici mesi, con il rischio di una recessione che sta progressivamente diminuendo.

Negli Stati Uniti invece le valutazioni rimangono in linea con quelle di lungo periodo ed è quindi possibile che il processo di re-rating dei multipli possa ulteriormente proseguire, soprattutto grazie agli effetti positivi che sta generando il tema dell'intelligenza artificiale che potrebbe aumentare notevolmente la produttività delle aziende americane in primis.

La prospettiva di diversi tagli dei tassi da parte delle Banche Centrali, previsti a partire da metà anno, potrebbe inizialmente favorire i comparti "growth" rispetto a quelli "value", anche se il livello dei tassi rimarrà comunque elevato e quindi i comparti "value" manterranno la propria attrattività in questo contesto. Dopo la debolezza dello scorso anno, anche l'investimento azionario nei mercati cinesi potrebbe offrire buone prospettive, grazie alle politiche economiche e monetarie annunciate dalle autorità centrali che rimangono espansive e grazie alle iniziative intraprese dal governo di Pechino a sostegno dei mercati azionari. Relativamente ai mercati obbligazionari, nonostante gli ottimi risultati del 2023, le prospettive rimangono positive.

Come già evidenziato, il ciclo creditizio restrittivo si è concluso e la nuova fase che si delinea crea un ambiente favorevole al mercato del reddito fisso: l'inflazione è già calata ed i mercati incorporano nei prezzi molteplici tagli dei tassi di riferimento nel corso del 2024.

Nell'attuale scenario economico il principale interrogativo relativo ai mercati obbligazionari rimane non tanto se questi tagli arriveranno ma quello del momento in cui questi avverranno. Altro elemento di dubbio è l'elevato ammontare di emissioni governative, attese per finanziare le politiche espansionistiche sia in Europa che in Usa.

A fronte di queste incertezze bisogna però sottolineare gli elementi positivi: i rendimenti presenti oggi sui mercati sono in termini assoluti interessanti, per la prima volta da decenni presentano rendimenti reali attrattivi ed a questi livelli offrono una buona protezione in caso di possibili volatilità:

A livello di scadenze il rapporto migliore tra rischio e rendimento appare nella parte tra i due e i cinque anni. Relativamente alla qualità del credito rimane, al pari dell'anno precedente, la preferenza per il segmento investment grade, che continua ad offrire spread interessanti mentre le aziende presentano strutture finanziarie ed operative solide. Maggiore cautela è richiesta verso il segmento high yield, i cui emittenti sono caratterizzati da un maggior indebitamento e che progressivamente saranno chiamati a rifinanziare il debito a tassi più elevati. Dopo anni di sottoperformance i mercati emergenti potrebbero tornare ad offrire buone performance.

Rapporti intrattenuti con altre società

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

Attività di collocamento delle quote

L'attività di collocamento delle quote di classe R dei Fondi Open Capital è avvenuta tramite Open Capital Partners SGR presso la sede sociale della stessa Società o tramite consulenti finanziari di Open Capital Partners SGR. Al 29 dicembre 2023 è in essere un accordo con Allfunds per la sottoscrizione dei Fondi OTF sulla piattaforma di Allfunds.

Le quote di Classe L dei Fondi Open Capital sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato ATFund.

Eventi di particolare importanza per i fondi

Il Consiglio d'Amministrazione di Open Capital ha approvato nel 2017 (in ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2023) il Regolamento Unico di Gestione dei fondi OTF, dopo averne verificato la conformità rispetto alle disposizioni vigenti, e accertato la sussistenza delle ipotesi di cui all'art. 37, comma 5, del Decreto Legislativo n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), relative all'approvazione in via generale dei Regolamenti dei Fondi comuni.

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

Al 29 dicembre 2023 Open Capital gestisce i seguenti cinque fondi:

OTF International Balanced Classe L	IT0005279515	(attiva dal 9 ottobre 2017)
OTF International Balanced Classe R	IT0005279473	(attiva dal 31 ottobre 2017)
OTF Equity World Classe L	IT0005279754	(attiva dal 23 febbraio 2018)
OTF Equity World Classe R	IT0005279713	(attiva dal 23 febbraio 2018)
OTF Opportunity Classe I	IT0005279671	(attiva dal 21 settembre 2020)
OTF Opportunity Classe R	IT0005279655	(attiva dal 1° febbraio 2022)
OTF Opportunity Classe L	IT0005279697	(attiva dal 19 settembre 2022)
OTF Bond Classe L	IT0005279572	(attiva dal 19 settembre 2022)
OTF Bond Classe R	IT0005279531	(attiva dal 19 settembre 2022)
OTF Europe Balanced Classe L	IT0005279630	(attiva dal 2 ottobre 2023)
OTF Europe Balanced Classe R	IT0005279598	(attiva dal 2 ottobre 2023)

In data 27 aprile 2023, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha approvato le modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital. Gli interventi hanno riguardato alcuni aspetti riferiti al fondo denominato "OTF Opportunity". In particolare, le modifiche hanno interessato la sola Classe Istituzionale dello stesso comparto nelle parti riferite a: "Spese ed oneri a carico dei partecipanti e del Fondo" ove è stata incrementata la Commissione di Gestione annua passata dallo 0,35% allo 0,5%, mentre la Commissione di Provvigione è stata ricondotta al 20% dell'extra-performance maturata nell'anno solare in luogo del precedente 10%; nella parte dedicata alla "Modalità di sottoscrizione delle quote" laddove è stato innalzato l'importo minimo di investimento iniziale per la sola Classe Istituzionale (cosiddetta "Classe I") ove, in luogo alla precedente soglia di euro 500.000 (euro cinquecentomila), è prevista la nuova soglia pari a euro 2.000.000 (euro due milioni). In data 16 giugno 2023 le richiamate modifiche sono divenute efficaci.

In data 12 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato un nuovo aggiornamento del Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, le modifiche deliberate dal Consiglio di

Amministrazione hanno interessato il metodo di calcolo delle cosiddette "Provvigioni di Incentivo". In particolare, si è optato per l'adozione del cosiddetto "High Watermark Assoluto" in luogo al precedente definito "High-on-high". Tali modifiche sono divenute efficaci in data 2 ottobre 2023 per il solo fondo denominato "OTF Europe Balanced" (già "OTF European Equity") mentre per i fondi denominati "OTF International Balanced", "OTF Bond", "OTF Opportunity" e "OTF Equity World", la data di entrata in vigore è posticipata al 1° gennaio 2024.

Il modello HWM rappresenta un sistema di calcolo della "Provvigione di Incentivo" che maggiormente allinea l'interesse dei Sottoscrittori a quello della SGR, in quanto permette di imputare la stessa provvigione di incentivo una sola volta – su tutta la vita del Fondo – per ogni livello di valore aggiunto creato dal gestore nella gestione del portafoglio e rendere più equa la distribuzione, tra i sottoscrittori, della "Provvigione di Incentivo" attribuendola in contemporanea alla creazione di valore aggiunto.

Il modello HWM inoltre è il più appropriato alla tipologia di Fondi istituiti e gestiti da Open Capital per via dei loro obiettivi di rendimento assoluto e quindi, per loro natura, slegati da benchmark.

In data 2 ottobre 2023, è stato attivato il fondo "OTF Europe Balanced" con le classi L e R.

La politica di gestione dei Fondi

I fondi procederanno con l'attività di investimento seguendo le politiche di gestione successivamente nel dettaglio specificate.

OTF International Balanced

Al 29 dicembre 2023 Open Capital gestisce il Fondo OTF International Balanced con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe quotata (L) da 100,759 euro dello scorso 30 dicembre 2022 a 109.217 euro del 29 dicembre 2023, per quanto riguarda la Classe retail (R) da 98,899 euro a 106,680 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 28 dicembre 2023 con un valore per la Classe listata di 109,248 euro per quota, mentre per la Classe retail di 106,713 euro per quota.

Per quanto riguarda il comparto azionario, il portafoglio ha mantenuto una elevata diversificazione, sia dal punto di vista geografico che settoriale investendo anche in strumenti ETF. Tatticamente è stato sfruttato il buon andamento dei mercati per prendere profitto e diminuire l'esposizione a tale comparto. L'allocazione complessiva della componente obbligazionaria viene costruita partendo da un'analisi top-down, analizzando il quadro macroeconomico, considerando possibili variabili ed evoluzioni delle politiche monetarie, mentre la scelta dei singoli investimenti viene effettuata attraverso un'analisi bottom-up, utilizzando valutazioni di tipo fondamentale e relative value. L'esposizione complessiva della componente obbligazionaria è rimasta costante nel corso dell'anno. La duration complessiva della componente bond è sempre stata limitata, oscillando tra 1,7 e 2,3 anni. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

OTF Equity World

Al 29 dicembre 2023 Open Capital gestisce il Fondo OTF Equity World con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe listata da 93,019 euro dello scorso 30 dicembre 2022 a 105,776 euro del 29 dicembre 2023, per quanto riguarda la Classe retail da 92,407 euro a 104,598 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 31 luglio 2023 con un valore per la Classe listata di 107,877 euro per quota, mentre per la Classe retail di 106,873 euro per quota.

Il portafoglio è rimasto prevalentemente investito nel comparto azionario. Ha mantenuto una elevata diversificazione, oltre che a livello di singole società anche dal punto di vista geografico e settoriale. A livello geografico l'asset allocation si è discostata dall'esposizione dell'MSCI World AC Index, sovrappesando l'Europa, soprattutto nella prima parte dell'anno. Nell'ultimo trimestre il portafoglio ha iniziato un riallineamento all'indice sopra indicato.

OTF Opportunity

Al 29 dicembre 2023 Open Capital gestisce il Fondo OTF Opportunity con le Classi I, L e R.

La quota del Fondo è passata per quanto riguarda la Classe istituzionale da 116,593 euro dello scorso 30 dicembre 2022 a 130,813 euro del 29 dicembre 2023, per quanto riguarda la Classe listata da 101,449 euro a 111,832 euro ed infine, per quanto riguarda la Classe retail da 97,291 euro a 108,321 euro.

Il prezzo di quotazione massima è stato raggiunto per la Classe istituzionale in data 29 dicembre 2023 con un valore di 130,813 euro per quota. Mentre per la altre due Classi i prezzi di quotazione massima sono stati



raggiunti in data 31 luglio 2023 con un valore di euro 112,137 per quota per la Classe listata e con un valore di 108,565 euro per quota per la Classe retail.

Per la componente azionaria, si è prestata particolare attenzione all'analisi fondamentale delle società preferendo quelle con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e a casi di sottovalutazione presunta. L'esposizione a tale componente è diminuita nella seconda parte dell'anno in seguito alle performance positive. La componente obbligazionaria è stata investita prevalentemente con strumenti governativi e con l'aumentare dei rendimenti si è aumentata anche la componente Investment Grade. L'esposizione complessiva della componente obbligazionaria è progressivamente cresciuta nel corso dell'anno e la duration ha oscillato tra 2,6 e 3,5 anni. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

OTF Bond

Al 29 dicembre 2023 Open Capital gestisce il Fondo OTF Bond con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe listata da 99,812 euro dello scorso 30 dicembre 2022 a 106,840 euro del 29 dicembre 2023, per quanto riguarda la Classe retail da 99,883 euro a 106,648 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 27 dicembre 2023 con un valore per la Classe listata di 106,983 euro per quota, mentre per la Classe retail di 106,789 euro per quota.

Il portafoglio, dopo aver iniziato l'anno parzialmente investito, ha raggiunto il pieno investimento nel corso dei primi mesi. La duration è progressivamente cresciuta, raggiungendo i 3,5 anni nel finale d'anno. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

OTF Europe Balanced

Al 29 dicembre 2023 Open Capital gestisce il Fondo OTF Europe Balanced con le Classi L e R. Entrambe le Classi sono state attivate in data 2 ottobre 2023 e per quanto riguarda la Classe listata la quota al 29 dicembre 2023 era pari a 102,142 euro mentre la Classe retail a 102,151 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 27 dicembre 2023 con un valore per la Classe listata di 102,302 euro per quota, mentre per la Classe retail di 102,309 euro per quota. Il portafoglio è stato lentamente investito sia nel comparto azionario che obbligazionario. Per quanto riguarda la componente azionaria si sono scelti titoli europei con alto dividendo. L'esposizione complessiva della componente obbligazionaria è progressivamente cresciuta dal lancio del prodotto e la duration ha oscillato tra 2,0 e 2,4 anni. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

Operatività in derivati

I Fondi OTF International Balanced, OTF Equity World, OTF Opportunity, OTF Bond e OTF Europe Balanced hanno effettuato, nel corso dell'esercizio, operazioni in strumenti finanziari derivati nel rispetto di quanto indicato nel Regolamento unico dei Fondi.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Alla data della presente relazione non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.



Parte II

PROSPETTI CONTABILI



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF INTERNATIONAL BALANCED

Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	95.749.796	76,104	119.687.282	80,090
A1. Titoli di debito	62.222.872	49,456	72.722.651	48,663
A1.1 titoli di stato	21.271.769	16,907	28.531.676	19,092
A1.2 altri	40.951.103	32,549	44.190.975	29,571
A2. Titoli di capitale	9.680.504	7,694	17.177.831	11,495
A3. Parti di O.I.C.R.	23.846.420	18,954	29.786.800	19,932
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	813.934	0,647	1.555.091	1,041
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	813.934	0,647	1.555.091	1,041
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	28.408.478	22,580	27.432.246	18,357
F1. Liquidità disponibile	28.408.566	22,580	27.418.790	18,348
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			13.456	0,009
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-88			
G. ALTRE ATTIVITÀ	842.138	0,669	765.613	0,512
G1. Ratei attivi	842.138	0,669	765.613	0,512
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	125.814.346	100,000	149.440.232	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.891.627	3.896.651
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	207.996	224.108
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	207.970	224.035
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	26	73
TOTALE PASSIVITÀ	3.099.623	4.120.759
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	122.714.724	145.319.473
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	1.126.074,602	1.445.269,005
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	108,976	100,548
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	111.305.614	129.145.823
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	1.019.128,000	1.281.732,000
VALORE QUOTA CLASSE L	109,217	100,759
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	11.409.109	16.173.649
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	106.946,602	163.537,005
VALORE QUOTA CLASSE R	106,680	98,899

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	28.343,238
Qte emesse cl L	22.626,000
Qte emesse cl R	5.717,238
Quote rimborsate	347.537,641
Qte rimborsate cl L	285.230,000
Qte rimborsate cl R	62.307,641

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF INTERNATIONAL BALANCED

Situazione Reddittuale al 29 dicembre 2023

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.024.777		-19.404.106	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.754.769		4.508.428	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.057.303		2.790.740	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	442.290		1.120.161	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	255.176		597.527	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.753.609		-12.377.912	
A2.1 Titoli di debito	165.463		-6.871.131	
A2.2 Titoli di capitale	1.655.781		-2.032.814	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	932.365		-3.473.967	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.669.108		-11.335.878	
A3.1 Titoli di debito	2.024.834		-5.680.871	
A3.2 Titoli di capitale	1.099.605		-2.840.036	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.544.669		-2.814.971	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-152.709		-198.744	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		10.024.777		-19.404.106
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 di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	2.852.429		-482.078	
C1. RISULTATI REALIZZATI	2.852.429		-482.078	
C1.1 Su strumenti quotati	2.852.429		-482.078	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	6.836		-237.091	
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'	6.836		-237.091	
E3.1 Risultati realizzati	62.596		66.308	
E3.2 Risultati non realizzati	-55.760		-303.399	
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		12.884.042		-20.123.275
G. ONERI FINANZIARI	-77.227		-108.583	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-77.227		-108.583	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		12.806.815		-20.231.858
H. ONERI DI GESTIONE	-2.335.017		-3.079.497	
H1. PROVVISORI DI GESTIONE SGR	-2.097.035		-2.654.096	
di cui Classe L	-1.814.715		-2.218.541	
di cui Classe R	-282.319		-435.555	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-21.947		-25.571	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-109.110		-123.952	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-26.229		-21.827	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-80.696		-254.051	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	561.392		77.858	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	557.961		73.849	
I2. Altri ricavi	3.511		4.498	
I3. Altri oneri	-80		-489	
Risultato della gestione prima delle imposte		11.033.190		-23.233.497
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		11.033.190		-23.233.497
di cui Classe R	1.116.576		3.203.100	
di cui Classe L	9.916.614		20.030.397	

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

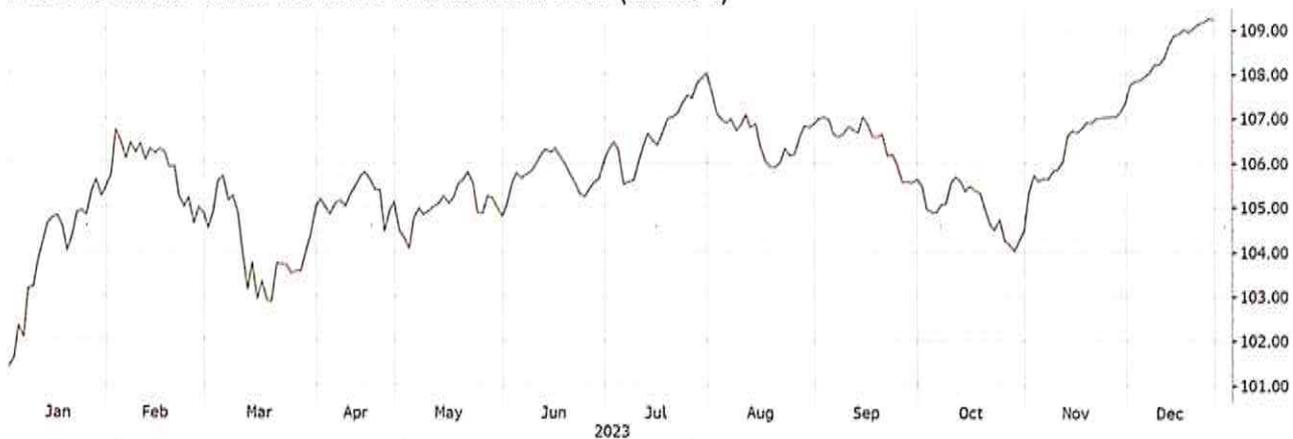
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

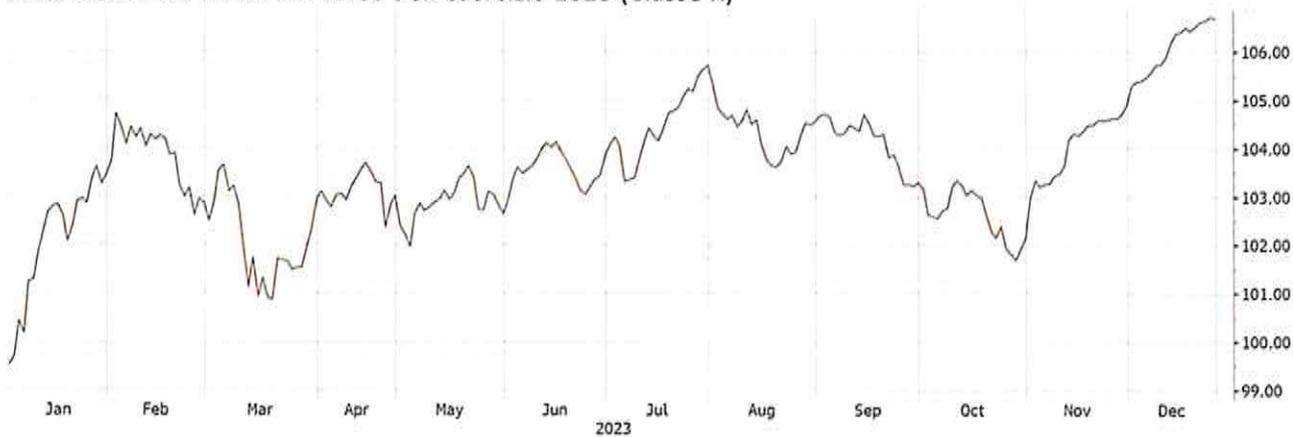


Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe L)

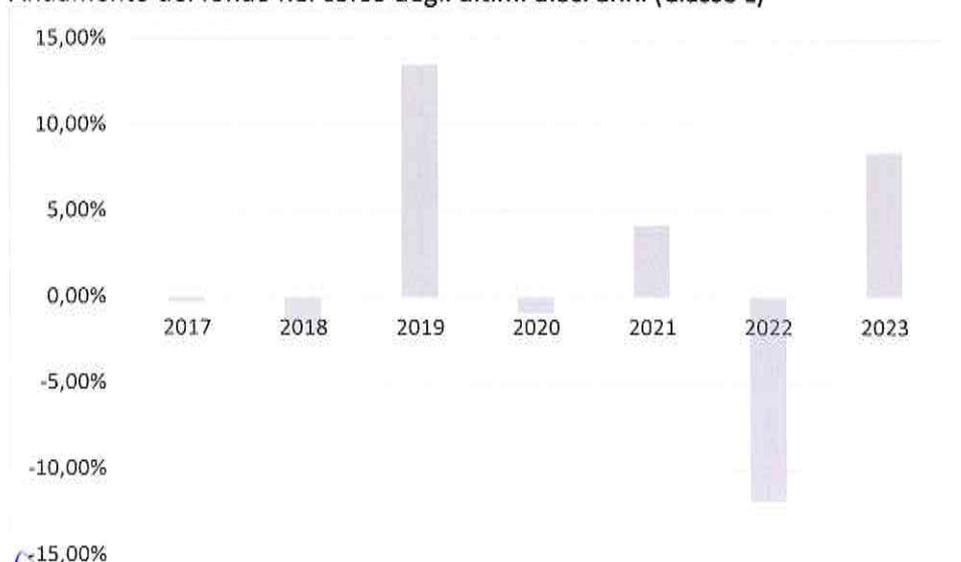


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe R)



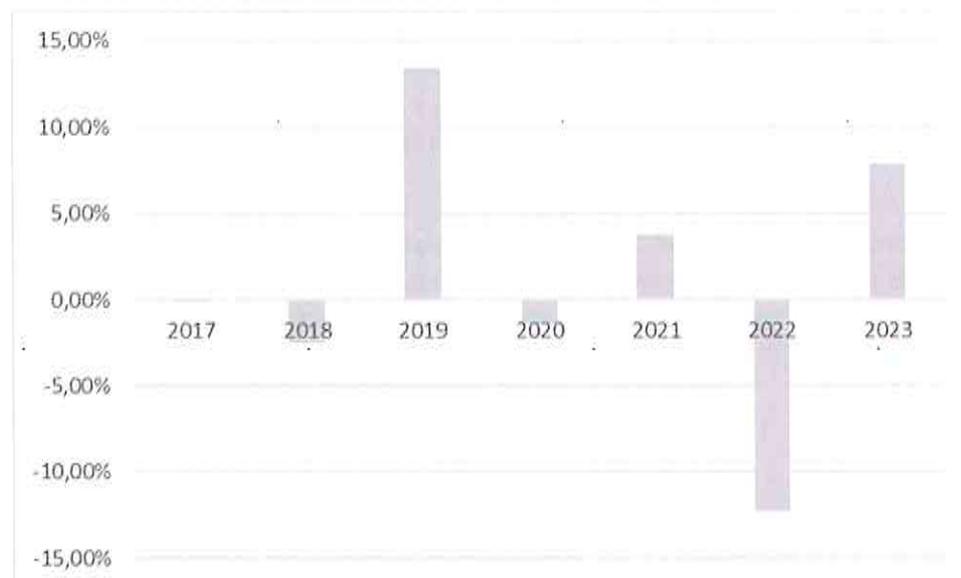
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF International Balanced è attivo dal 9 ottobre 2017 con la classe L e, pertanto, è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2017 al 2023.

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



Il Fondo OTF International Balanced è attivo dal 31 ottobre 2017 con la classe R e, pertanto, è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2017 al 2023.

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

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
valore quota in Classe L	100,759	114,345	109,730
valore quota in Classe R	98,899	112,791	108,661
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	109,217	100,759	114,345
valore quota fin Classe R	106,680	98,899	112,791
performance netta Classe L	8,393	-11,885	4,206
performance netta Classe R	7,867	-12,316	3,802
Performance del benchmark di riferimento.	4,147	0,882	0,342
valore massimo della quota Classe L	109,248	114,601	114,851
valore massimo della quota Classe R	106,713	113,038	113,350
valore minimo della quota Classe L	100,759	97,033	109,730
valore minimo della quota Classe R	98,899	95,343	108,661

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

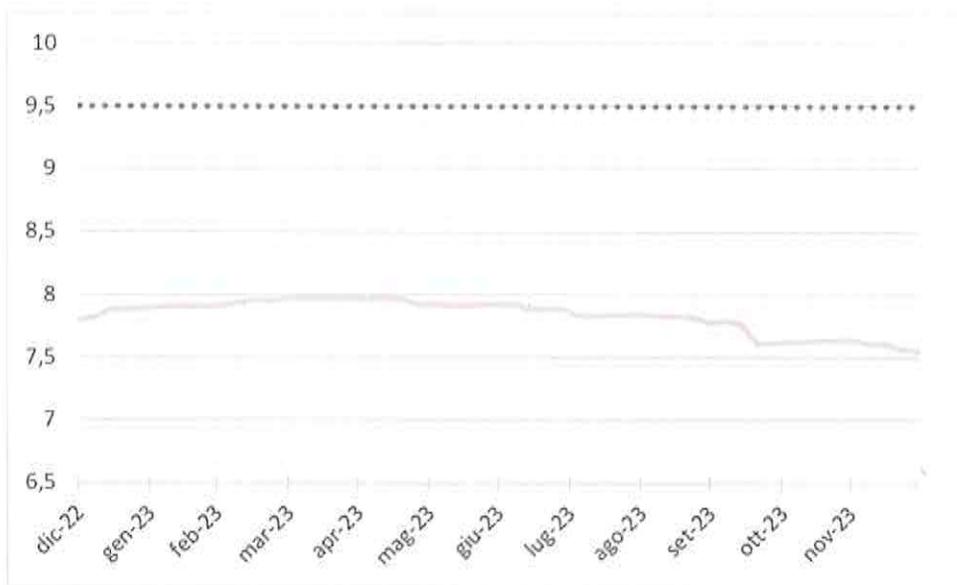
Il fondo non distribuisce proventi.

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

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

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) dopo il rialzo significativo del 2022 è cresciuta leggermente fino a stabilizzarsi nel primo quadrimestre dell'anno per poi calare in maniera costante; la misura, rappresentata nel grafico sottostante, è comunque rimasta abbondantemente sotto il limite regolamentare massimo del 9,5%.



Particolari controlli vengono effettuati sull'operatività in strumenti finanziari e derivati utilizzati a fini di copertura (anche al fine di modificare la *duration* complessiva del portafoglio) e per l'attuazione delle strategie proprie del fondo come la costruzione di strategie *long/short* su differenti aree geografiche o settori ed arbitraggi.

Il controllo sull'esposizione complessiva e sulla copertura delle posizioni "corte" viene effettuato con il metodo degli impegni.

L'indice di leva massimo è stato pari a 1,23, mentre il valore medio è stato 1,14.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2023 non si sono verificati errori quote rilevanti.

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	703.787	0,74
AUSTRIA	1.033.930	1,08
BELGIO	473.350	0,49
BERMUDA	465.936	0,49
FRANCIA	8.298.734	8,67
GERMANIA	5.873.411	6,13
HONG KONG	388.744	0,41
IRLANDA	9.732.680	10,16
ITALIA	44.127.066	46,08
LUSSEMBURGO	10.997.659	11,49
PAESI BASSI	4.511.313	4,71
REGNO UNITO	2.413.460	2,52
SOVRANAZIONALE AREA UE	2.255.467	2,36
SPAGNA	850.828	0,89
STATI UNITI	3.623.431	3,78
Totali:	95.749.796	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	826.174	0,657	2.352.647	1,870		
Bancario	1.889.811	1,502	11.350.508	9,022		
Cementi- Costruzioni			425.596	0,338		
Alimentare- Agricolo			912.790	0,726		
Chimico-Farmaceutico			2.785.941	2,214		
Meccanico			3.924.449	3,119		
Comunicazioni	588.400	0,468	5.185.932	4,122		
Elettronico			861.285	0,685		
Finanziario	3.639.067	2,892	5.376.277	4,273	23.467.070	18,652
Titoli di Stato /Enti Pubblici			21.271.769	16,907		
Minerale - Metallurgico			5.270.913	4,189		
Energetico	2.737.052	2,175	1.247.044	0,991		
Diversi			1.257.721	1,000	379.350	0,302
Totali:	9.680.504	7,694	62.222.871	49,456	23.846.420	18,954

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
OTF OPPORTUNITY CL.I	EUR	34.280,637	4.484.318,68	3,564
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	406.000,000	4.080.300,00	3,243
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	4.150.000,000	3.591.783,50	2,855
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	78.000,000	3.578.640,00	2,844
BTP 4.5% 2013/1.3.2024	EUR	3.000.000,000	3.002.760,00	2,387
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	3.000.000,000	2.996.040,00	2,381
BTP 0% 2021/30.01.2024	EUR	3.000.000,000	2.991.360,00	2,378
BTPS 1.75% 2022/30.05.2024	EUR	3.000.000,000	2.974.500,00	2,364
KFW 0.125% 2022/30.06.2025	EUR	3.000.000,000	2.883.480,00	2,292
NEXI SPA	EUR	380.000,000	2.814.280,00	2,237
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	5.850,000	2.579.557,50	2,050
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	300.000,000	2.532.900,00	2,013
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	17.200,000	2.221.208,00	1,765
BTPS 1,60% 2022/28.06.2030 I/L ITALIA	EUR	2.300.000,000	2.181.870,57	1,734
BTPS 3.75% 2014/1.9.2024	EUR	2.000.000,000	2.002.960,00	1,592
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	5.100,000	1.739.916,00	1,383
EIB 1,75% 2020/13.03.2025	NOK	19.200.000,000	1.661.706,95	1,321
SPDR GLOBAL DIV ARISTOCRATS	EUR	56.000,000	1.602.440,00	1,274
BTP 5% 2009/1.3.2025	EUR	1.500.000,000	1.530.495,00	1,216
GOLDMAN SACHS TV 2021/30.04.2024	EUR	1.500.000,000	1.499.220,00	1,192
ERG ORD.	EUR	48.200,000	1.391.052,00	1,106
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	1.400.000,000	1.367.716,00	1,087
ENEL	EUR	200.000,000	1.346.000,00	1,070
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	486.000,000	1.284.741,00	1,021
AXA SA FLOAT% 2004/29.10.2049	EUR	1.350.000,000	1.064.799,00	0,846
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.033.930,00	0,822
ROSSIN SARL 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	1.000.000,000	1.000.270,00	0,795
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	1.000.000,000	967.180,00	0,769
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	964.550,00	0,767
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	900.000,000	919.602,00	0,731
DANONE1% 2018/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	912.790,00	0,726
TOTAL SA 1,75% 2019/31.12.2049	EUR	900.000,000	890.370,00	0,708
ENEL SPA TV 6,375 23-31.12.2049	EUR	800.000,000	834.760,00	0,663
VISA INC CLASS A SHS	USD	3.500,000	824.787,29	0,656
GENERALI 5% 2016/08.06.2048	EUR	800.000,000	821.912,00	0,653
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	2.500,000	807.069,15	0,641
SES SA 5,625% 2016/29.12.2049	EUR	800.000,000	798.800,00	0,635
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	800.000,000	765.472,00	0,608
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	800.000,000	715.088,00	0,568
ORANGE SA 5% 2014/29.10.2049	EUR	700.000,000	713.559,00	0,567
MEDIOBANCA-SUB TIER 2 EMTN PGM 20-30 2.3	EUR	750.000,000	711.007,50	0,565
BHP 5.625% 2015/22.10.2079	EUR	700.000,000	703.787,00	0,559
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	700.000,000	693.553,00	0,551
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	800.000,000	652.712,00	0,519
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX	EUR	55.000,000	647.790,00	0,515
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	600.000,000	622.458,00	0,495
MEDIOBANCA	EUR	54.000,000	605.070,00	0,481
BPER BANCA 3.375% 2021/30.06.2025	EUR	600.000,000	596.562,00	0,474
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	800.000,000	594.848,00	0,473
VOLKSWAGEN FIN 4,625% 2014/31.12.2049	EUR	600.000,000	594.186,00	0,472

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	600.000,000	622.458,00	0,495
SISALPAY SPA 3,875% 2019/17.12.2026	EUR	500.000,000	491.305,00	0,390
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	700.000,000	693.553,00	0,551

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	21.271.769			
di altri enti pubblici				
di banche	3.371.137	7.012.191	967.180	
di altri	6.951.193	17.653.080	4.141.642	854.680
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	8.048.648		1.631.856	
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM	4.484.319	19.362.101		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	44.127.066	44.027.372	6.740.678	854.680
In percentuale del totale delle attività	35,073	34,994	5,358	0,679

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	48.676.839	41.856.698	5.216.259	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	48.676.839	41.856.698	5.216.259	
In percentuale del totale delle attività	38,689	33,269	4,146	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	15.428.076	23.376.905
altri	12.110.540	16.851.787
Titoli di capitale	7.958.072	18.210.784
Parti di O.I.C.R.	2.411.368	10.828.782
Totale:	37.908.056	69.268.258

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 29 dicembre 2023 in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	41.489.619		11.239.834		7.831.712	
CORONA NORVEGESE			1.661.707			

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	813.934		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	813.934				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	18.357.025
di cui valuta	550.175
conto corrente operatività futures	9.501.366
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-88
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	28.408.478

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	167.703
Interessi su titoli di Stato	113.526
Interessi su titoli di debito	560.909
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	842.138

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre Istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista	2.891.627			
Totali	2.891.627			

Il fondo ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 29 dicembre 2023 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	150.363
Commissioni di Banca Depositaria	5.341
Spese di revisione	32.370
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	9.935
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	4.598
Altre	4.863
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	26
Totale	207.996

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.106.946,602 pari al 100 % del totale della classe.

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

Le quote in circolazione della classe L sono n. 1.019.128,00 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R	classe L
Patrimonio netto a inizio periodo		16.173.649	129.145.823
Incrementi:	a)Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	99.999	2.412.455
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata		
	b)Risultato positivo della gestione	1.116.576	9.916.613
Decrementi:	a)Rimborsi:		
	Riscatti	2.275.376	30.169.277
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita	3.705.739	
	b)Proventi distribuiti		
	c)Risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		11.409.109	111.305.614
Numero totale quote in circolazione		106.946,602	1.019.128,000

Sezione V- Altri dati patrimoniali

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO
--	--------------------------------

	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	14.861.144	12,110
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO			8.853	8.853			
EURO	92.778.855		24.715.803	117.494.658		-207.970	-207.970
LIRA STERLINA INGLESE			14.590	14.590			
DOLLARO HONG KONG			20	20			
JPY GIAPPONESE			348.328	348.328		-26	-26
CORONA NORVEGESE	1.661.707		89.347	1.751.054			
CORONA SVEDESE			17.949	17.949			
DOLLARO USA	2.123.167		4.055.727	6.178.894	-2.891.627		-2.891.627

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati:	2.753.609	-142.612	4.669.108	-147.462
1. Titoli di debito	165.463		2.024.834	-111.085
2. Titoli di capitale	1.655.781	-142.612	1.099.605	-36.377
1. Parti di O.I.C.R.	932.365		1.544.669	
- OICVM	932.365		1.544.669	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati:				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-152.709		2.852.429	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	62.596	-55.760

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-77.227

III.4 Altri oneri finanziari

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



Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	2.097.035	1,535						
provvigioni di base	2.097.035	1,535						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	21.947	0,016						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	78.778	0,064						
4. Compenso del depositario	109.110	0,08						
5. Spese di revisione del fondo	32.370	0,024						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	26.229	0,019						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	5.662	0,004						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	5.661	0,004						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	2.371.130	1,742						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	42.665		0,177	0,000				
su titoli azionari	26.169		0,100					
su titoli di debito	10.960		0,026					
su derivati	1.701		0,001					
altri (da specificare)	3.835		0,050					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	77.227			482.668,750				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	2.491.022	1,823						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

Per l'esercizio 2023 il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2023, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.511.974, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 29 dicembre 2023 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2023 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2024. Nel corso dell'esercizio 2023 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 343.000, per un numero di beneficiari pari a 29.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 253.417, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2023 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 32.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2023 ammonta a Euro 1.593.141 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2023 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.589;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.237.115 (8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 104.012 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 177.425 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2023) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 3,26%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF International Balanced è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR sei fondi e della sicav in delega.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 21 marzo 2023 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	557.961
Altri ricavi	3.511
altri ricavi	3.511
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-80
TOTALE	561.392

Sezione VI- Imposte

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



Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento (tra cui la strategia Long/Short equity su aree geografiche o settori industriali) sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Alla data del 29 dicembre 2023 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 5.035.965,00 (di cui long: Euro 0 e short: Euro 5.035.965,00) e USD 11.001.880,00 (di cui long: USD 11.001.880,00 e short: USD 0).

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	21.597	9.762	11.306		42.665
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2023 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	104.096.752
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	38.662.849
Sottoscrizioni	2.512.455
Rimborsi	36.150.394
Patrimonio netto medio del Fondo	136.624.232
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	47,893

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EQUITY WORLD

Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	21.532.014	67,416	24.720.150	87,944
A1. Titoli di debito			1.371.012	4,877
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri			1.371.012	4,877
A2. Titoli di capitale	14.874.818	46,572	13.751.124	48,921
A3. Parti di O.I.C.R.	6.657.196	20,844	9.598.014	34,146
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	406.487	1,273	945.788	3,365
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	406.487	1,273	945.788	3,365
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	9.944.298	31,136	2.369.469	8,430
F1. Liquidità disponibile	9.944.446	31,136	2.369.469	8,430
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-148			
G. ALTRE ATTIVITÀ	55.997	0,175	73.200	0,261
G1. Ratei attivi	49.631	0,155	8.396	0,030
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	6.366	0,020	64.804	0,231
TOTALE ATTIVITÀ	31.938.796	100,000	28.108.607	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	583.965	692.743
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	77.026	59.393
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	77.026	59.392
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
TOTALE PASSIVITÀ	660.991	752.136
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	31.277.805	27.356.471
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	295.765,117	294.124,417
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	105,752	93,010
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	30.644.242	26.952.243
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	289.708,000	289.750,000
VALORE QUOTA CLASSE L	105,776	93,019
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	633.563	404.228
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	6.057,117	4.374,417
VALORE QUOTA CLASSE R	104,598	92,407

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	36.016,564
Qte emesse cl L	34.067,000
Qte emesse cl R	1.949,564
Quote rimborsate	34.375,864
Qte rimborsate cl L	34.109,000
Qte rimborsate cl R	266,864

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EQUITY WORLD

Situazione Reddittuale al 29 dicembre 2023

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.742.873		-1.840.257	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	614.903		434.792	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	21.694		31.179	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	549.743		283.334	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	43.466		120.279	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	1.801.707		-1.638.268	
A2.1 Titoli di debito	-75.760		-122.814	
A2.2 Titoli di capitale	1.413.296		-534.123	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	464.171		-981.331	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.556.889		-953.815	
A3.1 Titoli di debito			-130.482	
A3.2 Titoli di capitale	1.253.543		-448.780	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	303.346		-374.553	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-230.626		317.034	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		3.742.873		-1.840.257
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 di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZATI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	803.336		-1.387.147	
C1. RISULTATI REALIZZATI	803.336		-1.387.147	
C1.1 Su strumenti quotati	803.336		-1.387.147	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-144.764		78.607	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-116.605		-28.461	
E1.1 Risultati realizzati	-116.605		-28.461	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-17.808		17.088	
E2.1 Risultati realizzati	-17.808		17.088	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-10.351		89.980	
E3.1 Risultati realizzati	-11.997		172.931	
E3.2 Risultati non realizzati	1.646		-82.951	
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		4.401.445		-3.148.797
G. ONERI FINANZIARI	-10.766		-14.915	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.766		-14.915	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		4.390.679		-3.163.712
H. ONERI DI GESTIONE	-747.481		-619.215	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-574.431		-474.979	
di cui Classe L	-562.573		-471.375	
di cui Classe R	-11.858		-3.604	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.500		-8.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-24.157		-19.076	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.132		-14.547	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-120.261		-102.613	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	119.693		6.640	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	119.447		7.272	
I2. Altri ricavi	294		241	
I3. Altri oneri	-48		-873	
Risultato della gestione prima delle imposte		3.762.891		-3.776.287
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		3.762.891		-3.776.287
di cui Classe R	56.482		-9.668	
di cui Classe L	3.706.409		-3.766.619	

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

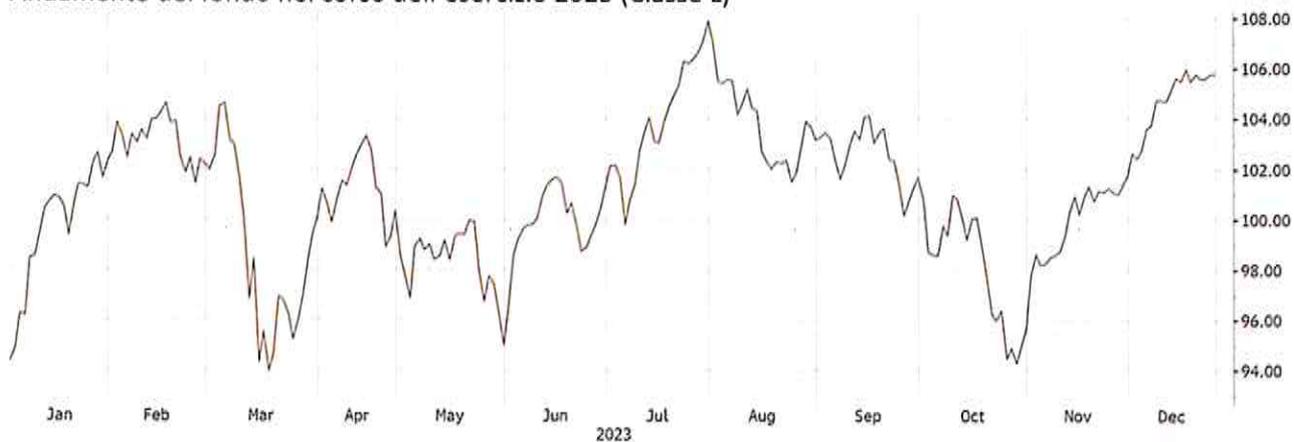
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

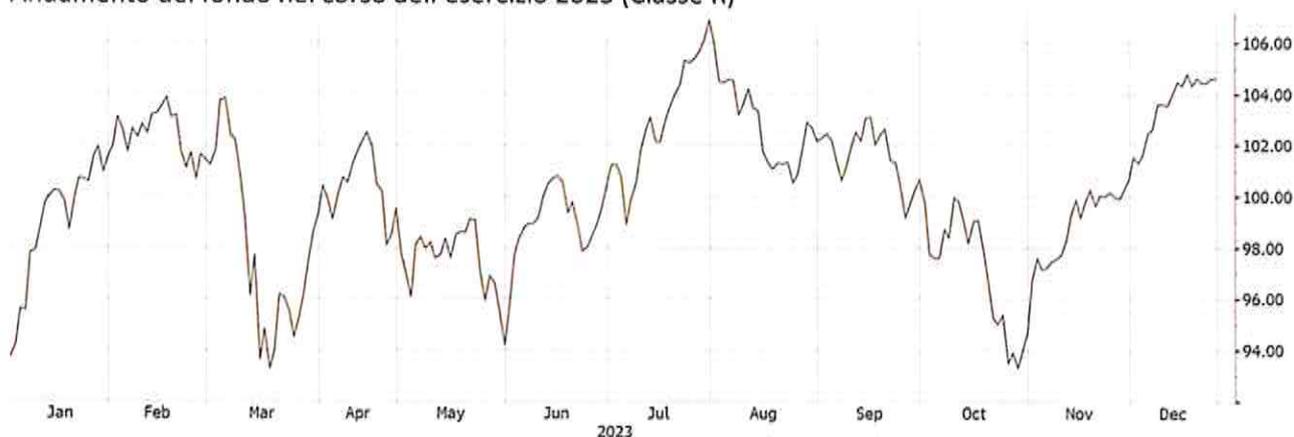


Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe L)

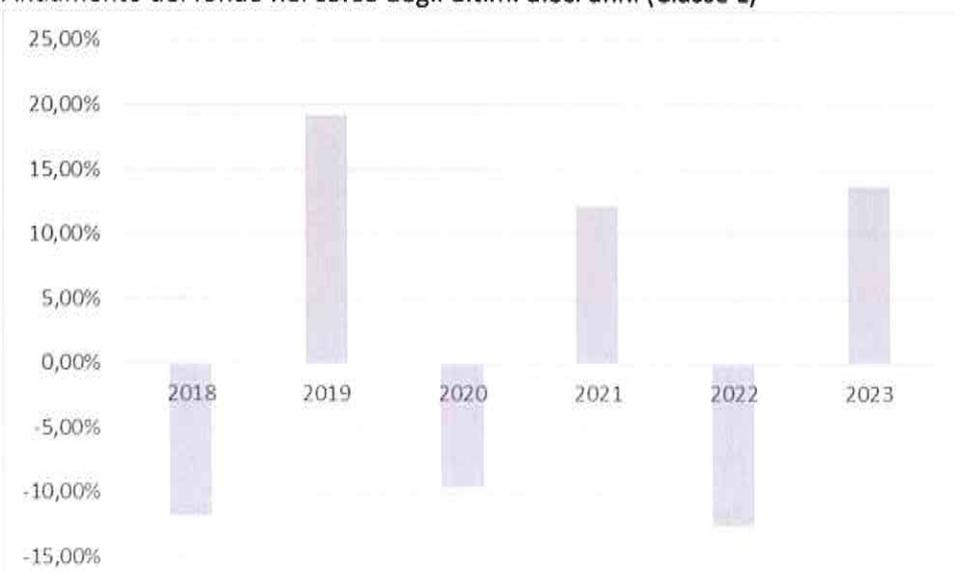


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe R)



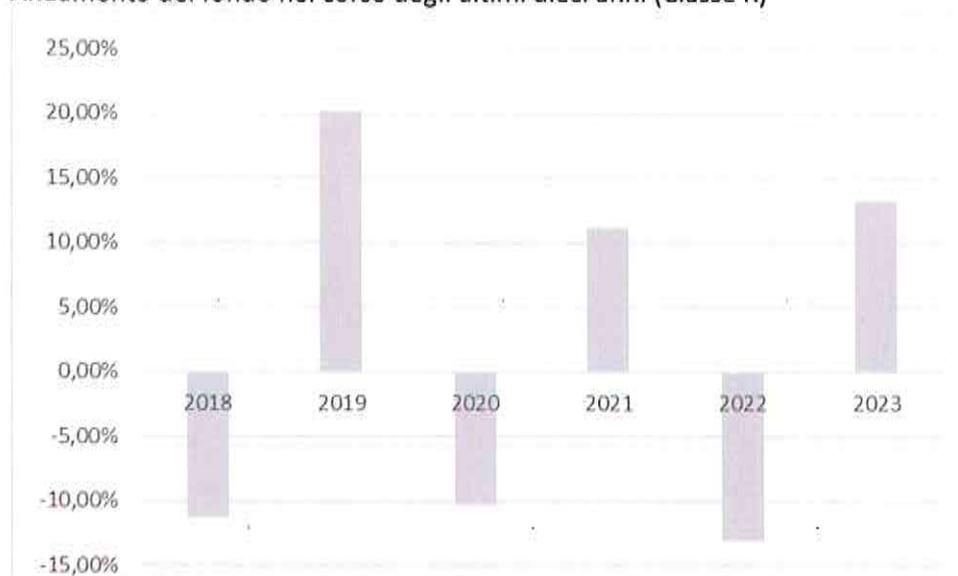
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF Equity World è attivo dal 23 febbraio 2018 con la classe L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2018 al 2023.

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



Il Fondo OTF Equity World è attivo dal 23 febbraio 2018 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2018 al 2023.

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

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
valore quota in Classe L	93,019	106,471	94,914
valore quota in Classe R	92,407	106,279	95,575
valore quota fin Classe L	105,776	93,019	106,471
valore quota fin Classe R	104,598	92,407	106,279
performance netta Classe L	13,713	-12,634	12,181
performance netta Classe R	13,189	-13,053	11,194
Performance del benchmark di riferimento.	6,141	2,876	2,342
valore massimo della quota Classe L	107,877	107,412	108,843
valore massimo della quota Classe R	106,873	107,212	108,852
valore minimo della quota Classe L	93,019	84,478	94,750
valore minimo della quota Classe R	92,407	84,009	95,405

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

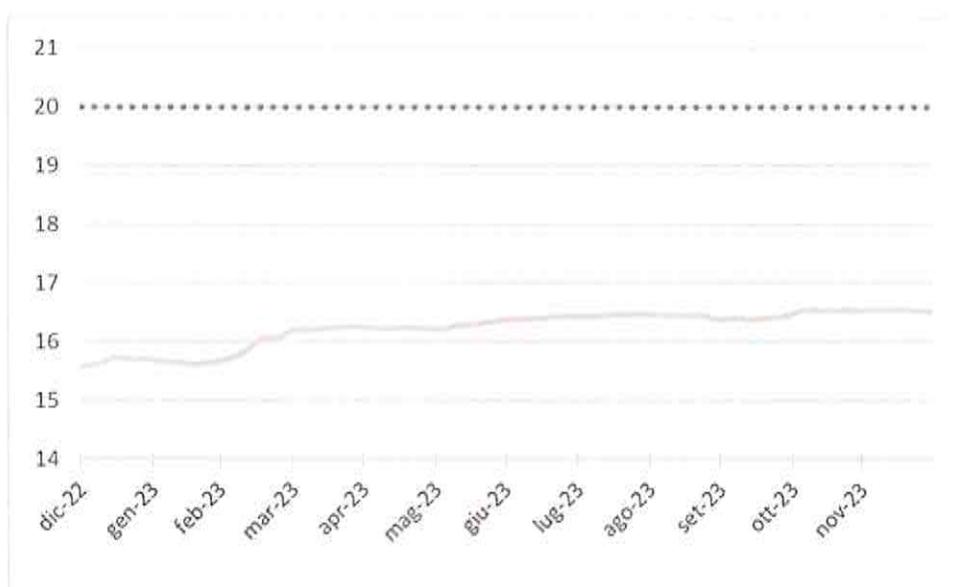
Il fondo non distribuisce proventi.

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

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

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) nel corso dell'anno ha confermato il trend del 2022 con una crescita costante con una misura che si è comunque mantenuta al di sotto del 20% (limite regolamentare massimo).



Particolari controlli vengono effettuati sull'operatività in strumenti finanziari e derivati utilizzati a fini di copertura (anche al fine di modificare la *duration* complessiva del portafoglio). Il controllo sull'esposizione complessiva e sulla copertura delle posizioni "corte" viene effettuata con il metodo degli impegni.

L'indice di leva massimo è stato pari a 1,86 mentre il valore medio è stato 1,46.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2023 non si sono verificati errori quote rilevanti.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

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



Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
CAYMAN (ISOLE)	315.709	1,47
FRANCIA	2.390.840	11,10
GERMANIA	1.423.780	6,61
IRLANDA	5.291.346	24,58
ITALIA	5.135.548	23,85
LUSSEMBURGO	1.801.947	8,37
PAESI BASSI	317.250	1,47
STATI UNITI	4.855.594	22,55
Totali:	21.532.014	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	645.655	2,022				
Bancario	1.890.808	5,920				
Cartario-Editoriale					2.485.416	7,782
Chimico-Farmaceutico	443.003	1,387				
Commercio	1.103.209	3,454				
Meccanico	1.625.290	5,089				
Comunicazioni	1.793.746	5,616				
Elettronico	816.832	2,557				
Finanziario	2.761.892	8,647			4.171.780	13,062
Minerale - Metallurgico	1.153.180	3,611				
Tessile	1.221.125	3,823				
Diversi	1.420.077	4,446				
Totali:	14.874.817	46,572	-	-	6.657.196	20,844

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
ISHARES S&P 500 INDEX FUND - EUR	EUR	58.000,000	2.485.416,00	7,782
ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT	EUR	11.000,000	900.240,00	2,819
BELIEVE SA	EUR	75.000,000	787.500,00	2,466
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	6.000,000	774.840,00	2,426
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	30.000,000	736.950,00	2,307
SOGEFI	EUR	336.850,000	688.858,25	2,157
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	19.000,000	680.010,00	2,129
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF-VCI	EUR	4.000,000	649.680,00	2,034
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	2.000,000	645.655,32	2,022
TOTAL SA	EUR	10.000,000	616.000,00	1,929
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	4.000,000	615.858,07	1,928
PIRELLI & C SPA	EUR	120.000,000	591.240,00	1,851
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	70.000,000	591.010,00	1,850
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	72.000,000	576.000,00	1,803
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	60.000,000	558.000,00	1,747
COMMERZBANK NEW	EUR	50.000,000	538.000,00	1,684
ENI ORD.	EUR	35.000,000	537.180,00	1,682
DELTA AIR LINES INC	USD	14.500,000	528.000,54	1,653
AMERICAN EXPRESS CO.	USD	3.100,000	525.664,37	1,646
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	USD	1.500,000	523.764,48	1,640
FORVIA EX FAURECIA (PARIGI)	EUR	25.000,000	510.500,00	1,598
TUI AG	EUR	70.000,000	494.480,00	1,548
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	50.000,000	489.500,00	1,533
ENAV SPA	EUR	140.000,000	481.040,00	1,506
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	650,000	476.840,00	1,493
CITIGROUP INC. NEW	USD	10.000,000	465.604,63	1,458
PFIZER INC.	USD	17.000,000	443.003,26	1,387
CORP AMERICA AIRPORTS SA	USD	30.000,000	436.097,03	1,365
WALT DISNEY CO.	USD	5.000,000	408.626,00	1,279
NIKE INC. CL.B	USD	4.000,000	393.084,72	1,231
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	3.500,000	391.300,00	1,225
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	EUR	36.943,000	376.079,74	1,178
FILA SPA	EUR	40.000,000	351.200,00	1,100
DANIELI & C. RISP. N.C.	EUR	15.000,000	325.500,00	1,019
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	15.000,000	317.250,00	0,993
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	4.500,000	315.708,73	0,988
MICROSOFT CORP.	USD	900,000	306.332,37	0,959

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Al 29 dicembre 2023 il Fondo non ha titoli strutturati in portafoglio.

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altri				
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	4.810.048 325.500	4.176.667 391.300	4.855.594	315.709
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri (da specificare)		6.657.196		
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	5.135.548 16,079	11.225.163 35,146	4.855.594 15,203	315.709 0,988

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	10.869.304	4.267.810	6.394.900	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
In valore assoluto	10.869.304	4.267.810	6.394.900	
in percentuale del totale delle attività	34,032	13,362	20,022	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
altri	254.988	1.550.240
Titoli di capitale	30.497.968	32.041.112
Parti di O.I.C.R.	8.687.269	12.395.605
Totale:	39.440.225	45.986.957

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 29 dicembre 2023 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2023.

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	20.487		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	386.000		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	20.487				
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	386.000				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	8.010.086
di cui valuta	281.749
conto corrente operatività futures	1.652.611
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-148
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	9.944.298

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratel attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	49.631
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratel attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	6.366
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	55.997

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche Italiane	Banche estere	Altre Istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista	583.965			
Totali	583.965			

Il fondo ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 29 dicembre 2023 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	47.683
Commissioni di Banca Depositaria	1.344
Spese di revisione	19.422
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	5.369
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	1.208
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	77.026

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.6.057,117 pari al 100% del totale della classe.

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

Le quote in circolazione della classe L sono n. 289.708 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R	classe L
Patrimonio netto a inizio periodo		404.228	26.952.243
Incrementi:	a) Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	199.541	3.474.633
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata		
	b) Risultato positivo della gestione	56.482	3.706.409
Decrementi:	a) Rimborsi:		
	Riscatti	26.688	3.489.043
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita		
	b) Proventi distribuiti		
	c) Risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		633.563	30.644.242
Numero totale quote in circolazione		6.057,117	289.708,000

Sezione V- Altri dati patrimoniali

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	834.050	2,667
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	7.138.845	22,824
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	16.076.575		9.033.834	25.110.409	-25.350	-77.026	-102.376
LIRA STERLINA INGLESE			960	960			
DOLLARO HONG KONG			20	20			
CORONA NORVEGESE			8.813	8.813			
DOLLARO USA	5.861.925		956.669	6.818.594	-558.615		-558.615

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzo	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati:	1.801.707	-79.097	1.556.889	-124.095
1. Titoli di debito	-75.760			
2. Titoli di capitale	1.413.296	-79.097	1.253.543	-124.095
1. Parti di O.I.C.R.	464.171		303.346	
OICVM	464.171		303.346	
FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati:				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di Interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	36.668		112.592	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-267.294		690.744	
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili	-116.605	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili	-17.808	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-11.997	1.646

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-10.766

III.4 Altri oneri finanziari

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



Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	574.431	1,901						
provvigioni di base	574.431	1,901						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	9.500	0,031						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	16.534	0,053						
4. Compenso del depositario	24.157	0,080						
5. Spese di revisione del fondo	19.422	0,064						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	19.132	0,063						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	28.700	0,095						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	28.699	0,095						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	691.875	2,287						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	72.140		0,227	0,000				
su titoli azionari	53.964		0,090					
su titoli di debito	892		0,070					
su derivati	5.077		0,002					
altri (da specificare)	12.207		0,065					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	10.766			258,363				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	774.781	2,564						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha maturato commissioni di incentivo.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2023, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.511.974, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 29 dicembre 2023 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2023 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2024. Nel corso dell'esercizio 2023 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 343.000, per un numero di beneficiari pari a 29.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 253.417, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2023 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 32.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2023 ammonta a Euro 1.593.141 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2023 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.589;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.237.115 (8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 104.012 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 177.425 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2023) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 0,83%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF Equity World è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR sei fondi e della sicav in delega.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 21 marzo 2023 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	119.447
Altri ricavi	294
altri ricavi	294
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-48
TOTALE	119.693

Sezione VI- Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento (tra cui la strategia Long/Short equity su aree geografiche o settori industriali) sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Alla data del 29 dicembre 2023 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 2.651.250,00 (di cui long: EUR 1.817.200,00 e short: EUR 834.050,00) e USD 5.946.660,00 (di cui long: USD 5.946.660,00 e short: USD 0).

Copertura rischio cambio - chiusi al 29 Dicembre 2023

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni
Vendite	DOLLARO USA	FUTURES SU VALUTE	63.183.744,37	19

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	23.321	14.274	34.545		72.140
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2023 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	81.877.058
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	7.189.906
Sottoscrizioni	3.674.175
Rimborsi	3.515.731
Patrimonio netto medio del Fondo	30.220.441
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	247,141

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY

Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	79.422.250	89,048	47.038.498	81,460
A1. Titoli di debito	33.501.730	37,562	13.314.883	23,058
A1.1 titoli di stato	19.903.895	22,316	11.180.075	19,361
A1.2 altri	13.597.835	15,246	2.134.808	3,697
A2. Titoli di capitale	45.331.620	50,826	33.219.157	57,528
A3. Parti di O.I.C.R.	588.900	0,660	504.458	0,874
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.083.732	1,216	902.295	1,563
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	929.858	1,043	902.295	1,563
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	153.874	0,173		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	8.236.835	9,235	9.739.368	16,866
F1. Liquidità disponibile	8.227.040	9,224	9.739.368	16,866
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.168	0,011		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-373			
G. ALTRE ATTIVITÀ	446.863	0,501	63.705	0,111
G1. Ratei attivi	404.683	0,454	59.832	0,104
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	42.180	0,047	3.873	0,007
TOTALE ATTIVITÀ	89.189.680	100,000	57.743.866	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	239.700	369.315
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	963.160	98.860
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	962.759	98.771
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	401	89
TOTALE PASSIVITÀ	1.202.860	468.175
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	87.986.820	57.275.691
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	741.429,498	526.843,886
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	118,672	108,715
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	38.754.591	13.056.828
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	346.542,000	128.704,000
VALORE QUOTA CLASSE L	111,832	101,449
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	11.674.735	11.095.737
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	107.778,664	114.047,103
VALORE QUOTA CLASSE R	108,321	97,291
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I	37.557.494	33.123.125
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I	287.108,834	284.092,783
VALORE QUOTA CLASSE I	130,813	116,593

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO		(TOTALE)
Quote emesse		302.359,017
Qte emesse cl L		237.151,000
Qte emesse cl I		30.954,781
Qte emesse cl R		34.253,236
Quote rimborsate		87.773,405
Qte rimborsate cl L		19.313,000
Qte rimborsate cl I		27.938,730
Qte rimborsate cl R		40.521,675

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY

Situazione Reddittuale al 29 dicembre 2023

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.050.115		952.009	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.530.034		1.478.405	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	876.791		682.852	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.653.243		784.370	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			11.183	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	7.413.729		2.387.436	
A2.1 Titoli di debito	-96.660		-106.834	
A2.2 Titoli di capitale	7.470.100		2.222.894	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	40.289		271.376	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-949.384		-3.143.109	
A3.1 Titoli di debito	1.062.540		-231.481	
A3.2 Titoli di capitale	-1.910.656		-2.907.527	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-101.268		-4.101	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-944.264		229.277	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		8.050.115		952.009
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.332			
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-3.332			
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-3.332		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI	364.157		-312.071	
C1.1 Su strumenti quotati	364.157		-312.071	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	450.638		-158.031	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	98.648		6.754	
E1.1 Risultati realizzati	98.648		6.754	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	423.746		-177.594	
E2.1 Risultati realizzati	423.746		-177.594	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-71.756		12.809	
E3.1 Risultati realizzati	-21.605		29.848	
E3.2 Risultati non realizzati	-50.151		-17.039	
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		8.861.578		481.907
G. ONERI FINANZIARI	-1.044		-2.865	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.044		-2.865	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		8.860.534		479.042
H. ONERI DI GESTIONE	-2.096.022		-483.397	
H1. PROVVISIONI DI GESTIONE SGR	-1.716.794		-295.910	
di cui Classe L	-822.438		-48.608	
di cui Classe R	-264.873		-123.125	
di cui Classe I	-629.484		-124.178	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.020		-8.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-61.869		-28.103	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.978		-22.460	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-283.361		-128.924	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	307.731		29.112	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	306.429		21.027	
I2. Altri ricavi	1.390		9.296	
I3. Altri oneri	-88		-1.211	
Risultato della gestione prima delle imposte		7.072.243		24.757
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		7.072.243		24.757
di cui Classe R	1.180.512		-279.577	
di cui Classe I	4.048.342		232.838	
di cui Classe L	1.843.389		71.495	

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 803.932 euro suddivise per classe come riportato nella nota integrativa. Esse si riferiscono al periodo 31 dicembre 2022 - 29 dicembre 2023.

Le commissioni di performance dovute, relative, come previsto da Regolamento, al periodo 31 dicembre 2022 - 29 dicembre 2023 sono state calcolate in via definitiva nel Nav del 2 gennaio 2024.



NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

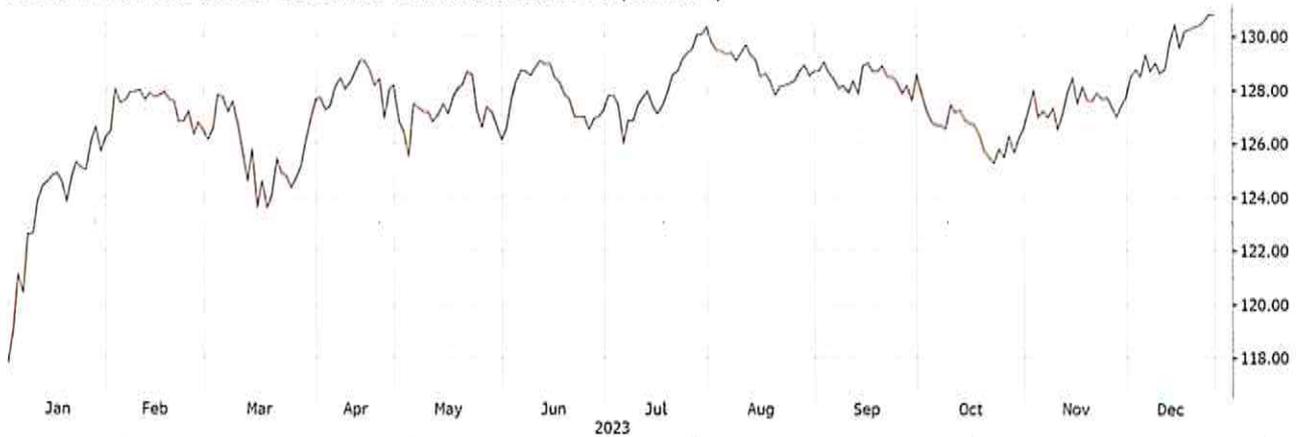
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

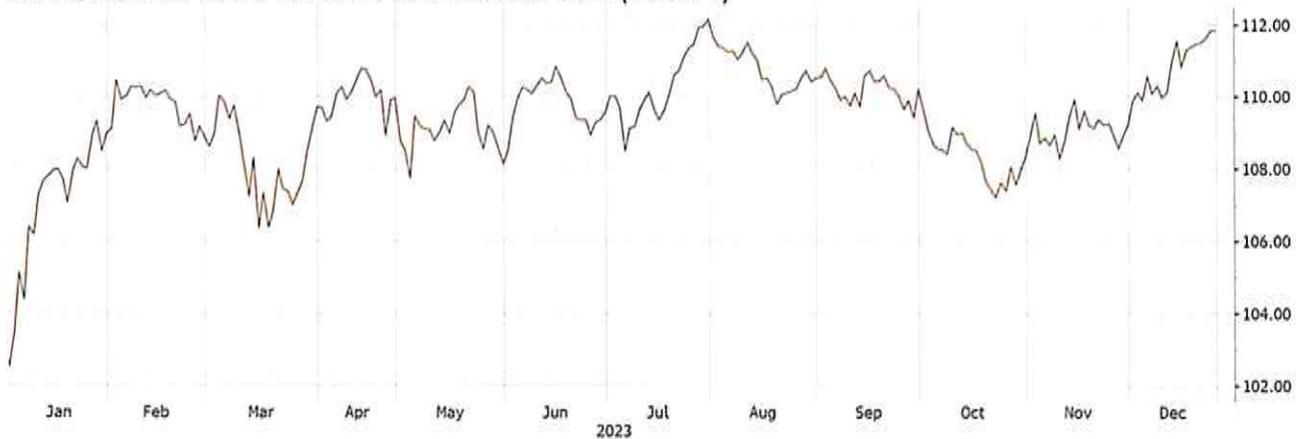


Parte A – Andamento del valore della quota

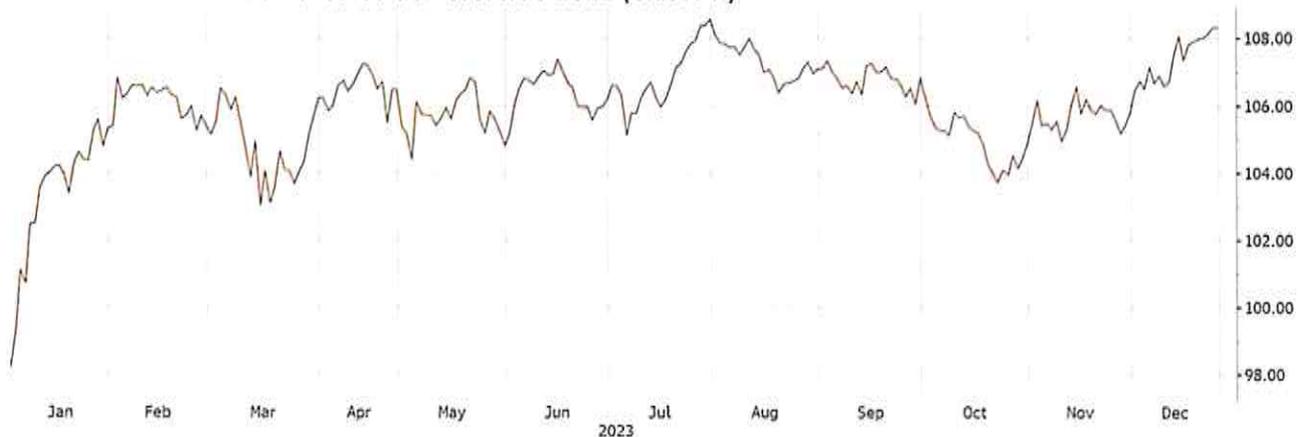
Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe I)



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe L)

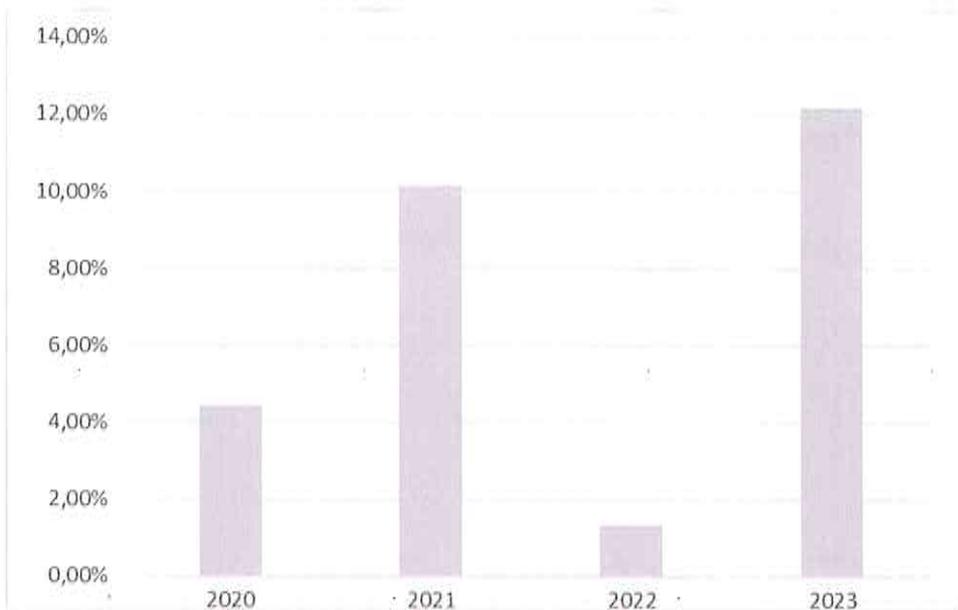


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2022 (Classe R)



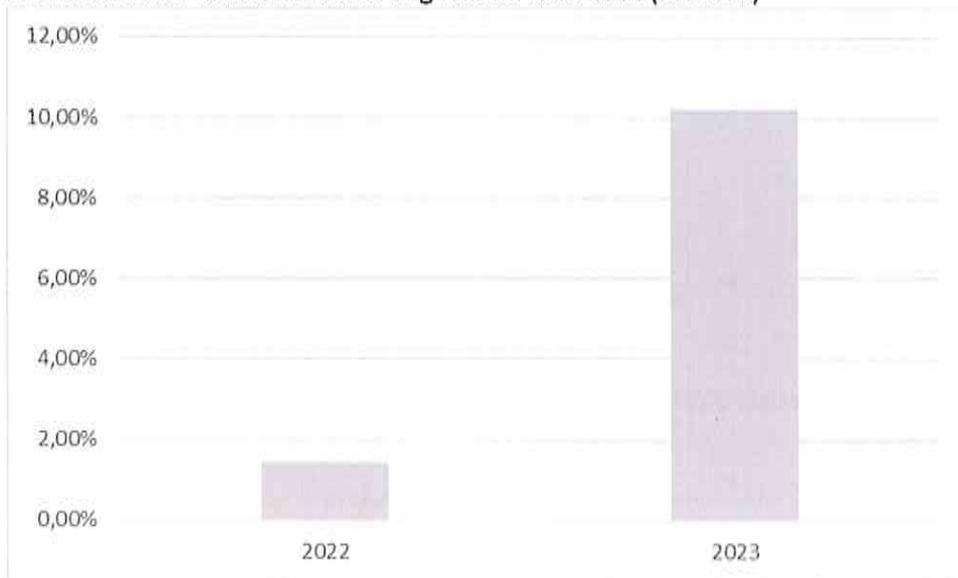
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



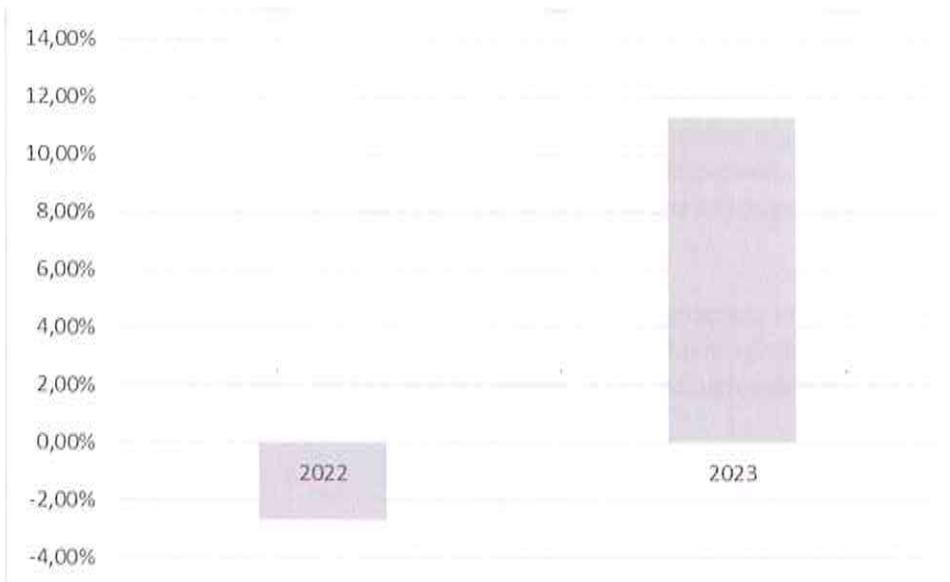
Il Fondo OTF Opportunity è attivo dal 21 settembre 2020 con la classe I e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2020 al 2023.

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



Il Fondo OTF Opportunity è attivo dal 19 settembre 2022 con la classe L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo nel 2023.

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



Il Fondo OTF Opportunity è attivo dal 1 febbraio 2022 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo nel 2023.

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

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
valore quota in Classe L	101,449		
valore quota in Classe R	97,291		
valore quota in Classe I	116,59	115,044	104,427
valore quota fin Classe L	111,832	101,449	
valore quota fin Classe R	108,321	97,291	
Valore quota fin CL I	130,813	116,593	
performance netta Classe L	10,234	2,598	
performance netta Classe R	11,338	-2,053	
performance netta Classe I	12,199	1,350	10,164
Performance del benchmark di riferimento.	5,144	1,772	
valore massimo della quota Classe L	112,137	105,966	
valore massimo della quota Classe R	108,565	101,757	
valore massimo della quota Classe I	130,813	121,500	115,307
valore minimo della quota Classe L	101,449	92,280	
valore minimo della quota Classe R	97,291	88,039	
valore minimo della quota Classe I	116,593	105,141	102,937

Il fondo non distribuisce proventi.

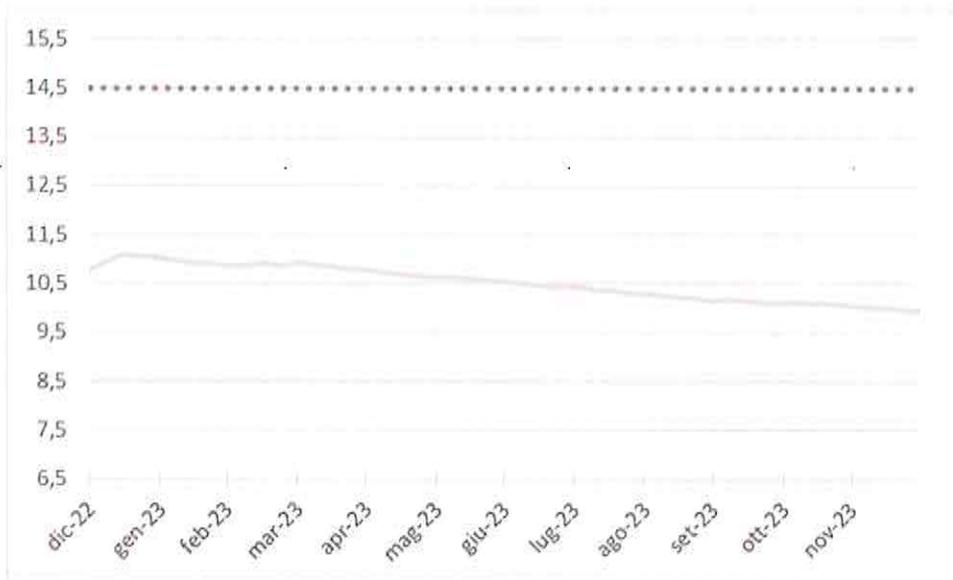
Il fondo è soggetto ai rischi legati alla gestione attiva del portafoglio e alle strategie messe in atto dal team di gestione.

I rischi di mercato, di controparte, di cambio, di liquidità, di concentrazione e sostenibilità vengono monitorati e mitigati tramite un sistema automatizzato in grado di verificare ex-ante il rispetto dei

limiti imposti al gestore (esposizione massima ad asset class, duration complessiva di portafoglio, posizioni su divise o mercati, rating ESG medio, etc).

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) dopo un leggero incremento a inizio anno è calata in maniera costante. Il valore dell'indicatore, rappresentato nel grafico sottostante, è rimasto sempre al di sotto del 14,5% (limite regolamentare massimo).



L'indice di leva massimo è stato pari a 1,23 mentre il valore medio è stato 1,10.

Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 29 dicembre 2023 non si sono verificati errori quote rilevanti.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	502.705	0,63
BERMUDA	1.040.460	1,31
CAYMAN (ISOLE)	2.446.362	3,08
CINA	3.151.892	3,97
DANIMARCA	506.015	0,64
FRANCIA	7.632.666	9,61
GERMANIA	4.901.090	6,17
HONG KONG	1.393.847	1,75
IRLANDA	459.980	0,58
ITALIA	31.385.059	39,52
LUSSEMBURGO	1.001.088	1,26
PAESI BASSI	3.545.171	4,46
REGNO UNITO	6.516.420	8,20
SPAGNA	849.600	1,07
STATI UNITI	12.775.379	16,09
SVIZZERA	1.314.516	1,66
Totali:	79.422.250	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	1.633.250	1,831	1.164.295	1,305		
Bancario	6.078.727	6,816	4.856.512	5,445		
Cartario-Editoriale	849.600	0,953				
Alimentare- Agricolo	1.315.650	1,475	506.015	0,567		
Chimico-Farmaceutico	6.476.567	7,262				
Commercio	3.033.843	3,402				
Meccanico	3.692.404	4,140	3.775.475	4,233		
Comunicazioni	5.243.261	5,879	430.285	0,482		
Elettronico	3.318.718	3,721				
Finanziario	4.521.536	5,070	502.705	0,564	588.900	0,660
Titoli di Stato /Enti Pubblici			19.903.895	22,316		
Immobiliare- Edilizio	1.900.947	2,131				
Minerale - Metallurgico	1.508.880	1,692	1.319.098	1,479		
Tessile	1.197.000	1,342				
Energetico	1.713.460	1,921	1.043.450	1,170		
Industria	745.549	0,836				
Diversi	2.102.227	2,357				
Totali:	45.331.619	50,828	33.501.730	37,561	588.900	0,660

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
BTP 0% 2021/30.01.2024	EUR	3.000.000,00	2.991.360,00	3,354
BTPS 1.65% 2015/01.03.2032	EUR	2.000.000,00	1.750.620,00	1,963
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	2.000.000,00	1.730.980,00	1,941
UK TREASURY 0.5% 2021/31.01.2029	GBP	1.690.000,00	1.692.183,66	1,897
BRITISH TREASURY 0,25% 2020/31.07.2031	GBP	1.850.000,00	1.686.556,30	1,891
BAYER AG NEW	EUR	50.000,00	1.681.500,00	1,885
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	69.000,00	1.630.693,34	1,828
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	26.000,00	1.626.300,00	1,823
BTP 4.5% 2013/1.3.2024	EUR	1.500.000,00	1.501.380,00	1,683
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	1.500.000,00	1.498.020,00	1,680
BTPS 1,60% 2022/28.06.2030 I/L ITALIA	EUR	1.500.000,00	1.422.959,07	1,595
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	20.000,00	1.403.149,89	1,573
HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO.LTD.	HKD	500.000,00	1.393.847,37	1,563
AIR FRANCE-KLM	EUR	100.000,00	1.359.200,00	1,524
ATOS ORIGIN	EUR	190.000,00	1.339.500,00	1,502
GSK PLC	GBP	80.000,00	1.338.440,24	1,501
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BK OF CHINA	HKD	3.000.000,00	1.328.356,82	1,489
UNILEVER PLC (EUR)	EUR	30.000,00	1.315.650,00	1,475
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	5.000,00	1.314.516,13	1,474
PFIZER INC.	USD	50.000,00	1.302.950,76	1,461
WALT DISNEY CO.	USD	15.000,00	1.225.877,99	1,374
KERING	EUR	3.000,00	1.197.000,00	1,342
3M COMPANY	USD	12.000,00	1.187.400,43	1,331
CHINA CONSTRUCTION BANK	HKD	2.000.000,00	1.077.985,91	1,209
COMMERZBANK NEW	EUR	100.000,00	1.076.000,00	1,206
PARAMOUNT GLOBAL (EX VIACOMCBS)	USD	80.000,00	1.070.963,07	1,201
ESTEE LAUDER COMPANIES CLA	USD	8.000,00	1.059.015,21	1,187
ENEL SPA TV 6,375 23-31.12.2049	EUR	1.000.000,00	1.043.450,00	1,170
JD.COM CL A	HKD	80.000,00	1.043.212,17	1,170
GOLAR LNG LTD	USD	50.000,00	1.040.459,81	1,167
MONTE PASCHI 6,750% 2023-02/03/2026	EUR	1.000.000,00	1.020.710,00	1,144
BTP 5% 2009/1.3.2025	EUR	1.000.000,00	1.020.330,00	1,144
BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	EUR	1.000.000,00	984.040,00	1,103
BTP 0% 2021-15/12/2024	EUR	1.000.000,00	969.760,00	1,087
SOCIETE'GENERALE	EUR	40.000,00	961.000,00	1,077
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	50.000,00	955.250,00	1,071
INTESA SAN PAOLO 6.375% 2022/31.12.2049	EUR	1.000.000,00	955.120,00	1,071
ENI ORD.	EUR	60.000,00	920.880,00	1,032
US TREASURY 1.5% 2022/29-02-2024	USD	1.000.000,00	899.271,93	1,008
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	USD	70.000,00	897.175,96	1,006
NEXI SPA	EUR	120.000,00	888.720,00	0,996
USA TREASURY 2,250% 2017-31/10/2024	USD	1.000.000,00	885.482,67	0,993
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	3.000.000,00	882.600,00	0,990
US TREASURY 2% 2015/15.08.2025	USD	1.000.000,00	870.950,91	0,977
ENCE EMPRESA NAC.CELULOSA NEW	EUR	300.000,00	849.600,00	0,953
DIASORIN	EUR	9.000,00	839.160,00	0,941
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	800.000,00	817.424,00	0,917
FINCOBANK SPA	EUR	60.000,00	815.100,00	0,914
NIKOLA CORP	USD	1.000.000,00	791.817,52	0,888
MEDIOBANCA	EUR	70.000,00	784.350,00	0,879
BYD CO LTD	HKD	30.000,00	745.548,96	0,836
POSTE ITALIA	EUR	70.000,00	719.250,00	0,806
UNIPOL SAI S.P.A	EUR	300.000,00	678.000,00	0,760
ENEL	EUR	100.000,00	673.000,00	0,755
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	600.000,00	638.010,00	0,715
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	6.000,00	622.620,00	0,698
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX	EUR	50.000,00	588.900,00	0,660
SAIPEM SPA	EUR	400.000,00	588.000,00	0,659
IVECO GRP NV	EUR	70.000,00	570.220,00	0,639
SAFILO SPA NEW	EUR	584.499,00	534.232,08	0,599
STELLANTIS NV 4,375% 2023/14.03.2030	EUR	500.000,00	527.520,00	0,591
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	500.000,00	526.285,00	0,590
MEDIOBANCA FIN 4,625% 2022-07/02/2029	EUR	500.000,00	519.995,00	0,583
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	500.000,00	518.715,00	0,582
BIESSE SPA	EUR	40.760,00	517.652,00	0,580
PORSCHE AUTOMOBIL HO 4,25% 23-27/09/2030	EUR	500.000,00	517.290,00	0,580
DAIMLER TRUCK INTL 3,875% 23-19/06/2029	EUR	500.000,00	516.025,00	0,579
BANCO BPM SPA 4,875% 2023-18/01/2027	EUR	500.000,00	515.320,00	0,578
CARREFOUR BANQUE 4.079% 2023/05.05.2027	EUR	500.000,00	507.270,00	0,569
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	EUR	220.000,00	507.100,00	0,569
CARLSBERG BREWERIES 3,5% 2023-26/11/2026	EUR	500.000,00	506.015,00	0,567
BMW FINANCE NV 3,250% 2023-22/11/2026	EUR	500.000,00	503.985,00	0,565
BHP 5.625% 2015/22.10.2079	EUR	500.000,00	502.705,00	0,564
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	20.000,00	491.300,00	0,551
MORGAN STANLEY TV 2022/08.05.2026	EUR	500.000,00	488.175,00	0,547
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	500.000,00	483.590,00	0,542
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	20.000,00	472.800,00	0,530
CITIGROUP INC. NEW	USD	10.000,00	465.604,63	0,522
GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	500.000,00	459.980,00	0,516
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	250.000,00	452.000,00	0,507
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	500.000,00	446.930,00	0,501

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	6.000,000	622.620,00	0,698
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	500.000,000	518.715,00	0,582



II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	13.869.450		6.034.445	
di altri enti pubblici				
di banche	3.011.145	873.602	971.765	
di altro	2.088.450	6.150.168	502.705	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	12.416.014	10.660.320	13.600.105	6.629.411
con voto limitato				
altri		622.620		1.403.150
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		588.900		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	31.385.059	18.895.610	21.109.020	8.032.561
In percentuale del totale delle attività	35,188	21,186	23,668	9,006

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	29.112.204	22.484.115	22.236.980	5.588.951
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	29.112.204	22.484.115	22.236.980	5.588.951
In percentuale del totale delle attività	32,641	25,209	24,932	6,266

Altri Paesi: Hong Kong

Movimenti dell'esercizio "

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	18.684.414	10.418.805
altri	11.455.359	500.000
Titoli di capitale	75.433.621	68.880.601
Parti di O.I.C.R.	856.840	711.419
Totale:	106.430.232	80.510.825

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 29 dicembre 2023 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2023.

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	16.725.767		4.282.532		6.458.985	
LIRA STERLINA INGLESE					3.378.740	
DOLLARO USA	1.784.755		870.951			

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse:			
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	24.903		
Opzioni su tassi e altri contratti simili			
Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
Futures su valute e altri contratti simili	190.849		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	714.106		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		153.874	
Swap e altri contratti			
Altre operazioni:			
Futures			
Opzioni			
Swap			



Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse:					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	24.903				
Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio:					
Futures su valute e altri contratti simili	190.849				
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale:					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	714.106				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili			153.874		
Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni:					
Futures e contratti simili					
Opzioni e contratti simili					
Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	5.821.551
di cui valuta	1.743.133
conto corrente operatività futures	662.356
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	10.168
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-373
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	8.236.835

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratel attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	44.491
Interessi su titoli di Stato	79.421
Interessi su titoli di debito	280.771
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	42.180
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	446.863

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche Italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista	239.700			
Totall	239.700			

Il fondo ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 29 dicembre 2023 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	88.309
Commissioni di Banca Depositaria	3.750
Spese di revisione	29.133
Spese di pubblicazione prospetti ed Informativa al pubblico	5.227
Commissioni di incentivo	829.779
Commissioni Calcolo Nav	3.180
Altre	3.381
Altre:	
Debiti per interessi passivi	401
Oneri Finanziari	
Totale	963.160

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n. 107.778,664 pari al 100% del totale della classe.

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

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

n. 287.108,834 pari al 100% del totale della classe.

Le quote in circolazione della classe I sono n. 346.542 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R	classe L	classe I
Patrimonio netto a inizio periodo		11.095.737	13.056.828	13.056.828
Incrementi:	a)Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	2.028.578	25.967.722	650.995
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	1.614.465		
	b)Risultato positivo della gestione	1.180.512	1.843.389	4.048.342
Decrementi:	a)Rimborsi:			
	Riscatti	4.244.557	2.113.349	264.968
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	b)Proventi distribuiti			
	c)Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		11.674.735	38.754.590	37.557.494
Numero totale quote in circolazione		107.778,664	346.542,000	287.108,834

Sezione V- Altri dati patrimoniali

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO
--	-------------------------

	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	3.574.500	4,063
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili	2.500.000	2,841
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	13.685.245	15,554
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	788.372	0,896
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO CANADESE			1	1			
FRANCO SVIZZERO	1.314.516		5.320	1.319.836			
EURO	53.558.590		6.543.966	60.102.556	-53.200	-962.759	-1.015.959
LIRA STERLINA INGLESE	4.758.712		91.957	4.850.669			
DOLLARO HONG KONG	5.588.951		21.598	5.610.549			
RUBLO RUSSO			698	698			
CORONA SVEDESE			1	1			
DOLLARO USA	15.285.213		2.020.157	17.305.370	-186.500	-401	-186.901

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzo	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A.Strumenti finanziari quotati:	7.413.729	-140.819	-949.384	-377.162
1.Titoli di debito	-96.660		1.062.540	-117.879
2.Titoli di capitale	7.470.100	-140.819	-1.910.656	-259.283
1.Parti di O.I.C.R.	40.289		-101.268	
OICVM	40.289		-101.268	
FIA				
B.Strumenti finanziari non quotati:				
1.Titoli di debito				
2.Titoli di capitale				
3.Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di Interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	29.990		212.460	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-1.016.852		78.346	
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	45.200	-5.934	73.351	
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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



III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili	98.648	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili	423.746	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-21.605	-50.151

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-1.044

III.4 Altri oneri finanziari

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	912.863	1,183						
provvigioni di base	912.863	1,183						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	13.020	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	61.869	0,080						
5. Spese di revisione del fondo	29.133	0,038						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	20.978	0,027						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	68.422	0,089						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	68.422	0,089						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	1.106.285	1,434						
10. Provvigioni di incentivo	803.932	1,042						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	185.805		0,177	0,000				
su titoli azionari	169.130		0,121					
su titoli di debito	6.547		0,020					
su derivati	9.609		0,003					
altri (da specificare)	519		0,033					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	1.044			0,382				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	2.097.066	2,718						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

La provvigione di incentivo è pari al 20 % dell'extra-performance maturata nell'anno solare (ad eccezione della classe I per la quale è stata pari al 10% fino alla data del 16 giugno 2023). La provvigione di incentivo è calcolata sul minore ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo e il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo cui si riferisce la performance. Per l'esercizio 2023 il Fondo ha maturato provvigioni di incentivo relativamente alle classi I, L e R.

Commissioni di performance nell'esercizio	classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	472.841
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,259

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	35.267
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,302

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	295.824
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,763

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 803.932 euro suddivise per classe come riportato. Esse si riferiscono al periodo 31 dicembre 2022 - 28 dicembre 2023.

Le commissioni di performance dovute, relative, come previsto da Regolamento, al periodo 31 dicembre 2022 - 29 dicembre 2023 sono state calcolate in via definitiva nel Nav del 3 gennaio 2024 per un controvalore di 485.159 euro per la classe I, di 305.461 euro per la classe L e 34.550 euro per la classe R.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2023, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.511.974, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 29 dicembre 2023 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2023 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2024. Nel corso dell'esercizio 2023 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 343.000, per un numero di beneficiari pari a 29.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 253.417, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2023 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 32.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2023 ammonta a Euro 1.593.141 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2023 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.589;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.237.115 (8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 104.012 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 177.425 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2023) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 2,34%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF Opportunity è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR sei fondi e della sicav in delega.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 21 marzo 2023 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	306.429
Altri ricavi	1.390
altri ricavi	1.390
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-88
TOTALE	307.731

Sezione VI- Imposte

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



Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento (tra cui la strategia Long/Short equity su aree geografiche o settori industriali) sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Alla data del 29 dicembre 2023 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 9.678.700,00 (di cui long: EUR 0 e short: EUR 9.678.700,00) e USD 8.684.625,02 (di cui long: USD 0 e short: USD 8.684.625,02).

Copertura rischio cambio - chiusi al 29 Dicembre 2023

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni
Vendite	LIRA STERLINA INGLESE	FUTURES SU VALUTE	4.284.300,00	2
Vendite	DOLLARO USA	FUTURES SU VALUTE	63.646.798,75	23

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	102.536	21.552	60.477		184.565
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2023 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	186.941.059
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	36.884.634
Sottoscrizioni	30.261.760
Rimborsi	6.622.874
Patrimonio netto medio del Fondo	77.164.659
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	194,463

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.982.483	93,859	14.154.527	79,596
A1. Titoli di debito	29.982.483	93,859	14.154.527	79,596
A1.1 titoli di stato	1.623.171	5,081	1.438.202	8,087
A1.2 Altri	28.359.312	88,778	12.716.325	71,509
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.517.683	4,751	3.466.009	19,491
F1. Liquidità disponibile	1.517.738	4,751	3.396.031	19,097
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			69.978	0,394
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55			
G. ALTRE ATTIVITÀ	443.982	1,390	162.398	0,913
G1. Ratei attivi	443.982	1,390	162.398	0,913
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	31.944.148	100,000	17.782.934	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	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 PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	195.347	26.677
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	195.347	26.677
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ	195.347	26.677
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	31.748.801	17.756.257
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	297.171,984	177.890,823
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	106,836	99,815
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	31.190.498	16.936.238
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	291.937,000	169.681,000
VALORE QUOTA CLASSE L	106,840	99,812
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	558.303	820.019
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	5.234,984	8.209,823
VALORE QUOTA CLASSE R	106,648	99,883

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	130.830,451
Qte emesse cl L	130.287,000
Qte emesse cl R	543,451
Quote rimborsate	11.549,290
Qte rimborsate cl L	8.031,000
Qte rimborsate cl R	3.518,290

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

Situazione Reddituale al 29 dicembre 2023

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.300.895		12.414	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	941.359		61.604	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	941.359		61.604	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	162.683			
A2.1 Titoli di debito	162.683			
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.193.449		-49.190	
A3.1 Titoli di debito	1.193.449		-49.190	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.404			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.300.895		12.414
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 di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI	-31.434			
C1.1 Su strumenti quotati	-31.434			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-1.640			
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'	-1.640			
E3.1 Risultati realizzati	915			
E3.2 Risultati non realizzati	-2.555			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		2.267.821		12.414
G. ONERI FINANZIARI	-1			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		2.267.820		12.414
H. ONERI DI GESTIONE	-462.717		-69.707	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-385.547		-35.836	
di cui Classe L	-373.863		-33.056	
di cui Classe R	-11.684		-2.779	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.500		-2.236	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-21.202		-4.733	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.339		-14.132	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-28.129		-12.770	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	23.304		9.827	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	21.944		9.820	
I2. Altri ricavi	1.361		90	
I3. Altri oneri	-1		-83	
Risultato della gestione prima delle imposte		1.828.411		-47.466
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		1.828.411		-47.466
di cui Classe R	40.166		-106	
di cui Classe L	1.788.245		-47.360	

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 141.552 euro suddivise per classe come riportato nella nota integrativa. Esse si riferiscono al periodo 31 dicembre 2022 - 28 dicembre 2023.

Le commissioni di performance dovute, relative, come previsto da Regolamento, al periodo 31 dicembre 2022 - 29 dicembre 2023 sono state calcolate in via definitiva nel Nav del 3 gennaio 2024.



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

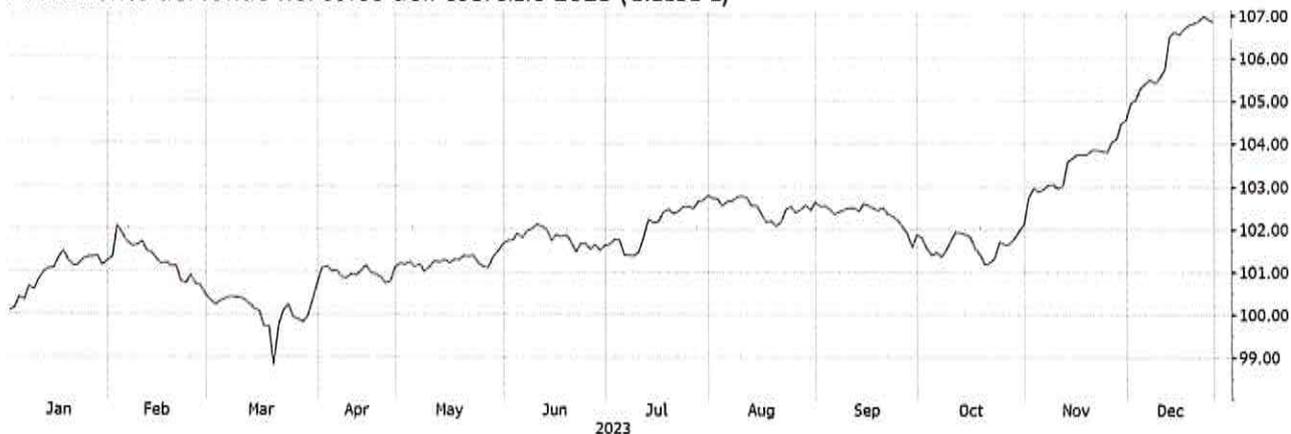
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

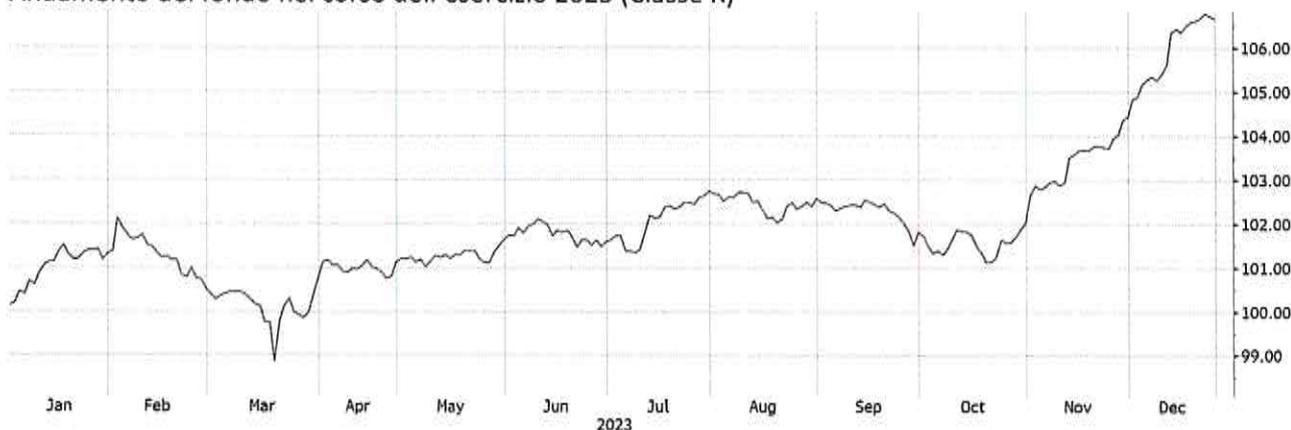


Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe L)



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe R)



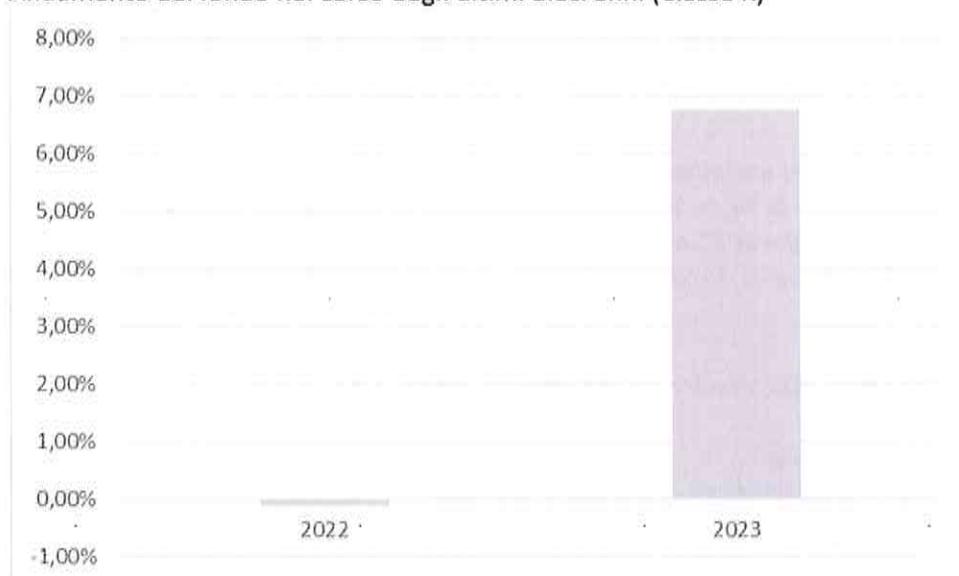
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF BOND è attivo dal 19 settembre 2022 con la classe L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2023.

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



Il Fondo OTF BOND è attivo dal 19 settembre 2022 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2023.

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

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022
valore quota in Classe L	99,812	100,000
valore quota in Classe R	99,883	100,000
valore quota in Classe I		
valore quota fin Classe L	106,840	99,812
valore quota fin Classe R	106,648	99,883
performance netta Classe L	7,043	-0,188
performance netta Classe R	6,776	-0,117
Performance del benchmark di riferimento.	3,648	0,461
valore massimo della quota Classe L	106,983	100,913
valore massimo della quota Classe R	106,789	100,943
valore minimo della quota Classe L	98,810	99,627
valore minimo della quota Classe R	98,853	99,666

Il fondo non distribuisce proventi.

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

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

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) nel corso dell'anno ha avuto una prima fase di leggera crescita fino al mese di maggio per poi calare sino al mese di settembre. Nell'ultima parte del 2023 è cresciuta in maniera decisa principalmente per via dei rialzi registrati dal fondo. La misura si è comunque mantenuta al di sotto del 9,5% (limite regolamentare massimo).

L'indice di leva massimo è stato pari a 1,05, mentre il valore medio è stato 1,02.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2023 non si sono verificati errori quote rilevanti.



Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

- I prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	301.623	1,01
AUSTRIA	310.179	1,03
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	209.937	0,70
COUNCIL OF EUROPE SOCIAL DEVELOP. FUND	193.816	0,65
DANIMARCA	299.394	1,00
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	293.619	0,98
FRANCIA	6.922.885	23,10
GERMANIA	3.310.435	11,04
GRECIA	206.564	0,69
IRLANDA	950.809	3,17
ITALIA	6.074.859	20,26
JERSEY C.I.	195.236	0,65
LUSSEMBURGO	1.127.942	3,76
PAESI BASSI	3.653.293	12,18
REGNO UNITO	1.812.202	6,04
SPAGNA	1.656.847	5,53
STATI UNITI	1.921.653	6,41
SVEZIA	196.053	0,65
SVIZZERA	345.138	1,15
Totali:	29.982.484	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo			955.981	2,993		
Bancario			9.100.945	28,490		
Alimentare- Agricolo			211.514	0,662		
Cementi- Costruzioni			319.197	0,999		
Chimico-Farmaceutico			1.294.402	4,052		
Commercio			1.015.946	3,180		
Meccanico			1.878.432	5,880		
Comunicazioni			3.072.398	9,618		
Elettronico			187.644	0,587		
Finanziario			2.803.824	8,777		
Titoli di Stato /Enti Pubblici			2.531.569	7,925		
Immobiliare- Edilizio			310.560	0,972		
Minerale - Metallurgico			1.940.773	6,076		
Energetico			1.453.284	4,549		
Industria			707.495	2,215		
Diversi			2.198.519	6,882		
Totali:	-	-	29.982.484	93,857	-	-

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTPS 1,60% 2022/28.06.2030 I/L ITALIA	EUR	1.000.000,000	948.639,38	2,970
CAISSE AMORT DETTE 2,875% 2022/25.05.27	EUR	500.000,000	504.645,00	1,580
HSBC HOLINGS TV 6.364% 16/11/2032	EUR	400.000,000	429.980,00	1,346
AXA SA 5,500% 2023-11/07/2043	EUR	400.000,000	427.540,00	1,338
STELLANTIS NV 4.375% 2023/14.03.2030	EUR	400.000,000	422.016,00	1,321
PORSCHE AUTOMOBIL HO 4,25% 23-27/09/2030	EUR	400.000,000	413.832,00	1,295
ORANGE SA 5% 2014/29.10.2049	EUR	400.000,000	407.748,00	1,276
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	400.000,000	386.872,00	1,211
EASYJET FINCO 1,875% 2021-03/03/2028	EUR	400.000,000	373.428,00	1,169
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	400.000,000	357.544,00	1,119
VEOLIA ENVIRON 2,5% 2020/31.12.49	EUR	400.000,000	357.144,00	1,118
KFW 0% 2020/15.09.2028	EUR	397.000,000	354.961,67	1,111
UBS GROUP AG TV(7,75%) 2022-01/03/2029	EUR	300.000,000	345.138,00	1,080
BTPS 1,60% 2022/22.11.2028 I/L ITALIA	EUR	356.000,000	343.970,84	1,077
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	400.000,000	341.072,00	1,068
SPAIN BONOS 1.45% 2019/30.04.2029	EUR	350.000,000	330.561,00	1,035
FORD MOTOR CRED 6,125% 2023-15/05/2028	EUR	300.000,000	323.718,00	1,013
TELEFONICA EM TV 2022/31.12.2049	EUR	300.000,000	322.929,00	1,011
HEIDELBERGMAT FIN 4.875% 2023/21.11.33	EUR	300.000,000	319.197,00	0,999
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	300.000,000	315.771,00	0,989
ENEL SPA TV 6,375 23-31.12.2049	EUR	300.000,000	313.035,00	0,980
COVIVIO 4,625% 2023/05.06.2032	EUR	300.000,000	310.560,00	0,972
GENERAL MOTORS 4, 4,500% 2023-22/11/2027	EUR	300.000,000	310.443,00	0,972
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	300.000,000	310.179,00	0,971
VESTAS WIND 4,125% 2023-15/06/2031	EUR	300.000,000	309.213,00	0,968
BANCO BPM SPA 4,875% 2023-18/01/2027	EUR	300.000,000	309.192,00	0,968
ARCELORMITTAL SA 4,875% 22/26.09.2026	EUR	300.000,000	309.141,00	0,968
MEDIOBANCA TV (4,375%) 2023-01/02/2030	EUR	300.000,000	308.568,00	0,966
FRESENIU SE & CO 4,250% 2022-28/05/2026	EUR	300.000,000	306.525,00	0,960
FINECO BANK SPA TV (4,625%) 23.02.2029	EUR	300.000,000	305.580,00	0,957
CARREFOUR BANQUE 4.079% 2023/05.05.2027	EUR	300.000,000	304.362,00	0,953
ARVAL SERVICE LEASE 4,25% 23-11/11/2025	EUR	300.000,000	303.090,00	0,949
BHP 5.625% 2015/22.10.2079	EUR	300.000,000	301.623,00	0,944
GOLDMAN SACHS TV 2021/30.04.2024	EUR	300.000,000	299.844,00	0,939
SES SA 5,625% 2016/29.12.2049	EUR	300.000,000	299.550,00	0,938
ORSTED A/S 5,250% 2022-31.12.2049	EUR	300.000,000	299.394,00	0,937
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	400.000,000	297.424,00	0,931
INT. GAME TECH 2019-15.06.26	EUR	300.000,000	297.285,00	0,931
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	300.000,000	297.237,00	0,930
EFSS 1,500% 2022-15/12/2025	EUR	300.000,000	293.619,00	0,919
MORGAN STANLEY TV 2022/08.05.2026	EUR	300.000,000	292.905,00	0,917
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	300.000,000	292.068,00	0,914
REPSOL TV 2020/31.12.2049	EUR	300.000,000	292.056,00	0,914
BANK OF IRELAND 1.875% 2022/05.06.2026	EUR	300.000,000	291.609,00	0,913
DEUTSCHE BANK 1% 2020/19.11.2025	EUR	300.000,000	291.570,00	0,913
CELLNEX FIN 2.25% 2022/12.04.2026	EUR	300.000,000	290.784,00	0,910
ORANO SA 2.75% 2020/08.03.2021	EUR	300.000,000	289.866,00	0,907
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	300.000,000	289.365,00	0,906
DEUTSCHE BANK AG TV 2022-24/06/2032	EUR	300.000,000	288.300,00	0,903
DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% 21/16.05.27	EUR	300.000,000	287.799,00	0,901
INFINEON TEC 3.625% 2019/01.04.2068	EUR	300.000,000	286.590,00	0,897
DUFREY ONE B.V 3,375% 2021/15.04.2028	EUR	300.000,000	286.173,00	0,896
BAYER AG 4.5% 2022/25.03.2082	EUR	300.000,000	284.985,00	0,892
NEXI SPA 1,625% 2021/30.04.2026	EUR	300.000,000	283.923,00	0,889
VOLKSWAGEN INTL FIN 3.748 2022/31.12.49	EUR	300.000,000	280.887,00	0,879
BCO SANTANDER-EMTN PGM 21-27 0.50% (FLTG	EUR	300.000,000	279.762,00	0,876
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	300.000,000	278.997,00	0,873
BARCLAYS PLC TV 21-22.03.21	EUR	300.000,000	276.324,00	0,865
GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	300.000,000	275.988,00	0,864
SGFR 27 FTFN 0,625% 2021-02/12/2027	EUR	300.000,000	274.749,00	0,860
ATLANTIA 1.875% 2021/12.02.2028	EUR	300.000,000	274.062,00	0,858
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	267.000,000	272.815,26	0,854
IBERDROLA INTL BV % 2020/31.12.2049	EUR	300.000,000	267.186,00	0,836
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	300.000,000	258.171,00	0,808
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	250.000,000	231.255,00	0,724
AIR FRANCE -KLM 8,125% 2023/31.05.2028	EUR	200.000,000	226.784,00	0,710
LLOYDS TV (7,875%) 2014-31/12/2049	GBP	200.000,000	224.944,62	0,704
CDP RETI SPA 5,875% 2022/25.10.2027	EUR	200.000,000	214.244,00	0,671
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	200.000,000	212.670,00	0,666
NEXANS SA 5,500% 2023-05/04/2028	EUR	200.000,000	212.186,00	0,664
TEREOS FINANCE 7,250% 2023-15/04/2028	EUR	200.000,000	211.514,00	0,662
LOTTOMATICA SPA 7.125% 2023/01.06.28	EUR	200.000,000	210.556,00	0,659
EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029	EUR	220.000,000	209.937,20	0,657
COTY INC 5,750% 2023-15/09/2028	EUR	200.000,000	209.814,00	0,657
REXEL SA 5,250% 2023-15/09/2030	EUR	200.000,000	208.474,00	0,653
CROWN EURO HLDGS 5,000% 2023-15/05/2028	EUR	200.000,000	207.252,00	0,649
EUROBANK-SA 5,875% 2023-28/11/2029	EUR	200.000,000	206.564,00	0,647
SOCIÉTÉ GENERALE TV 23-31.12.2049	EUR	200.000,000	205.834,00	0,644
IMAD SA 5,375% 2022/14.06.2027	EUR	200.000,000	204.928,00	0,642

INEOS FINANCE PLC 6,625% 2023-15/05/2028	EUR	200.000,000	204.716,00	0,641
ERAMET 7,000% 2023-22/05/2028	EUR	200.000,000	203.320,00	0,636
ELIS SA 4,125% 2022/24.05.2027	EUR	200.000,000	201.898,00	0,632
ROSSIN SARL 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	200.000,000	200.054,00	0,626
CA AUTO BANK SPA 4,25% 22/24.03.2024	EUR	200.000,000	200.020,00	0,626
BANCO BILBAO VIZ 6% 2020/31.12.2049	EUR	200.000,000	198.452,00	0,621
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	200.000,000	195.388,00	0,612
SPIE-BONDS 2,625% 2019/18.06.2026	EUR	200.000,000	195.328,00	0,611
GLENCORE FINANCE 0,625% 2019/11.09.2024	EUR	200.000,000	195.236,00	0,611
COUNCIL EUROPE 0,75% 2015/09.06.2025	EUR	200.000,000	193.816,00	0,607
UNICREDIT 1,25% 2020/16.06.2026	EUR	200.000,000	192.838,00	0,604
CBK FTFN 6,125% 2020-31.12.2049	EUR	200.000,000	192.688,00	0,603
GRIFOLS 2,250% 2019-15/11/2027	EUR	200.000,000	187.998,00	0,589
IQVIA INC 2,25% 2019-15/01/2028	EUR	200.000,000	187.644,00	0,587
UNICREDIT SPA TV 15.01.2032	EUR	200.000,000	187.460,00	0,587
LEASEPLAN CORP 0,25% 2021/23.02.2026	EUR	200.000,000	186.064,00	0,582
CAIXABANK SA 5,25% 2018/23.03.2049	EUR	200.000,000	185.444,00	0,581
BANCO SANTANDER SA TV 20-14.01.2049	EUR	200.000,000	183.846,00	0,576
BPCE SA 1,5% 2021/13.01.2042	EUR	200.000,000	181.350,00	0,568
EDF 3,375% 2020/31.12.2049	EUR	200.000,000	174.498,00	0,546
FAURECIA 7,25% 2022/15.06.2026	EUR	156.000,000	165.163,44	0,517
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	200.000,000	164.574,00	0,515
TIM SPA 4% 2019/11.04.24	EUR	164.000,000	163.219,36	0,511

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
ERAMET 7,000% 2023-22/05/2028	EUR	200.000,000	203.320,00	0,636
MAIRE TECNIMONT SPA 6,5% 2023/05.10.2028	EUR	100.000,000	106.012,00	0,332
SYNGENTA FIN 3,375% 1010/16.04.2026	EUR	300.000,000	297.237,00	0,930

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	1.292.610	330.561		
di altri enti pubblici		714.582		193.816
di banche	2.641.285	4.209.877	1.956.164	293.619
di altro	2.140.963	13.589.319	2.424.452	195.236
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	6.074.858	18.844.339	4.380.616	682.671
in percentuale del totale delle attività	19,017	58,992	13,713	2,137

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.608.381	25.526.454	2.847.648	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				

In valore assoluto	1.608.381	25.526.454	2.847.648	
in percentuale del totale delle attività	5,035	79,910	8,914	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	2.358.304	2.220.114
altri	22.525.160	8.191.526
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	24.883.464	10.411.640



II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 29 dicembre 2023 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2023.

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	14.576.462		7.677.393		7.503.683	
LIRA STERLINA INGLESE	224.945					

II.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

I.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.439.647
di cui valuta	6.536
conto corrente operatività futures	71.555
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-55
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	1.517.683

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	7.349
Interessi su titoli di Stato	3.992
Interessi su titoli di debito	432.641
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	443.982

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il fondo non ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 29 dicembre 2023 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	23.977
Commissioni di Banca Depositaria	1.977
Spese di revisione	19.422
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	5.227
Commissioni di Incentivo	141.552
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	1.192
Altre:	
Debiti per Interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	195.347

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.5.234,984 pari al 100% del totale della classe.

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

Le quote in circolazione della classe L sono n. 291.937 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R	classe L
Patrimonio netto a inizio periodo		820.019	16.936.238
Incrementi:	a)Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	55.000	13.303.227
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata		
	b)Risultato positivo della gestione	40.166	1.788.245
Decrementi:	a)Rimborsi:		
	Riscatti	356.882	837.212
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita		
	b)Proventi distribuiti		
	c)Risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		558.303	31.190.498
Numero totale quote in circolazione		5.234,984	291.937,000

Sezione V- Altri dati patrimoniali

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	29.757.537		1.886.357	31.643.894		-195.347	-195.347
LIRA STERLINA INGLESE	224.945		6.575	231.520			
DOLLARO USA			68.734	68.734			

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realzzzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A.Strumenti finanziari quotati:	162.683		1.193.449	1.376
1.Titoli di debito	162.683		1.193.449	1.376
2.Titoli di capitale				
1.Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
B.Strumenti finanziari non quotati:				
1.Titoli di debito				
2.Titoli di capitale				
3.Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di Interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	3.404		-31.434	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		

OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	915	-2.555

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-1

III.4 Altri oneri finanziari

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	243.995	0,952						
provvigioni di base	243.995	0,952						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	9.500	0,037						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	21.202	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	19.422	0,076						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	18.339	0,072						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	506	0,002						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	506	0,002						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	312.964	1,222						
10. Provvigioni di incentivo	141.552	0,552						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	8.201		0,027	0,000				
su titoli azionari								
su titoli di debito	8.057		0,025					
su derivati	144		0,002					
altri (da specificare)								
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	1			3,125				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	462.718	1,806						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	2.893
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,518

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	138.659
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,445

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 141.552 euro suddivise per classe come riportato. Esse si riferiscono al periodo 31 dicembre 2022 - 28 dicembre 2023.

Le commissioni di performance dovute, relative, come previsto da Regolamento, al periodo 31 dicembre 2022 - 29 dicembre 2023 sono state calcolate in via definitiva nel Nav del 3 gennaio 2024 per un controvalore di 133.651 euro per la classe L e 2.783 euro per la classe R.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2023, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.511.974, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 29 dicembre 2023 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2023 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2024. Nel corso dell'esercizio 2023 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 343.000, per un numero di beneficiari pari a 29.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 253.417, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2023 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 32.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2023 ammonta a Euro 1.593.141 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2023 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.589;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.237.115 (8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 104.012 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 177.425 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2023) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 0,84%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF Bond è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR sei fondi e della sicav in delega.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 21 marzo 2023 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	21.944
Altri ricavi	1.361
altri ricavi	1.361
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-1
TOTALE	23.304

Sezione VI- Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Sono state effettuate operazioni mediante l'uso di strumenti finanziari derivati. Alla data del 29 dicembre 2023 la posizione in derivati è nulla.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	8.201				8.201
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2023 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	35.295.104
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	14.552.322
Sottoscrizioni	13.358.228
Rimborsi	1.194.094
Patrimonio netto medio del Fondo	25.621.472
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	80,959



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EUROPE BALANCED
Situazione Patrimoniale al 29 dicembre 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.522.049	47,074
A1. Titoli di debito	4.916.616	21,996
A1.1 titoli di stato	2.272.976	10,169
A1.2 altri	2.643.640	11,827
A2. Titoli di capitale	5.605.433	25,078
A3. Parti di O.I.C.R.		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di O.I.C.R.		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	129.396	0,579
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	129.396	0,579
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. A vista		
D2. Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	11.572.234	51,773
F1. Liquidità disponibile	11.572.302	51,773
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-68	
G. ALTRE ATTIVITÀ	128.249	0,574
G1. Ratei attivi	128.249	0,574
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre		
TOTALE ATTIVITÀ	22.351.928	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023
	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	11.500
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	92.583
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	92.583
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	
TOTALE PASSIVITÀ	104.083
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.247.845
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	217.810,229
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	102,143
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	19.178.273
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	187.761,000
VALORE QUOTA CLASSE L	102,142
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	3.069.572
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	30.049,229
VALORE QUOTA CLASSE R	102,151

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	217.899,229
Qte emesse cl L	187.850,000
Qte emesse cl R	30.049,229
Quote rimborsate	89,000
Qte rimborsate cl L	89,000

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EUROPE BALANCED

Situazione Reddittuale al 29 dicembre 2023

		Relazione al 29.12.2023	
A.	STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	554.387	
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI	72.946	
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito	26.054	
A1.2	Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	46.892	
A1.3	Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI	17.146	
A2.1	Titoli di debito		
A2.2	Titoli di capitale	17.146	
A2.3	Parti di O.I.C.R.		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	427.385	
A3.1	Titoli di debito	121.655	
A3.2	Titoli di capitale	305.730	
A3.3	Parti di O.I.C.R.		
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.910	
	Risultato gestione strumenti finanziari quotati		554.387
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 di O.I.C.R.		
B2.	UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1	Titoli di debito		
B2.2	Titoli di capitale		
B2.3	Parti di O.I.C.R.		
B3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1	Titoli di debito		
B3.2	Titoli di capitale		
B3.3	Parti di O.I.C.R.		
B4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-7.610	
C1.	RISULTATI REALIZZATI	-7.610	
C1.1	Su strumenti quotati	-7.610	
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
D.	DEPOSITI BANCARI		
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E.	RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
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'		
E3.1	Risultati realizzati		
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		546.777
G.	ONERI FINANZIARI		
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	Risultato netto della gestione di portafoglio		546.777
H.	ONERI DI GESTIONE	-199.494	
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-149.394	
	di cui Classe L	-133.027	
	di cui Classe R	-16.366	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.411	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-4.754	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.325	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-26.610	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I.	ALTRI RICAVI ED ONERI	79.183	
I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide	79.182	
I2.	Altri ricavi	1	
I3.	Altri oneri		
	Risultato della gestione prima delle imposte		426.466
L.	IMPOSTE		
L1.	Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio		
L2.	Risparmio di imposta		
L3.	Altre imposte		
	Utile/Perdita dell' esercizio		426.464
	di cui Classe R	41.794	
	di cui Classe L	384.670	

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

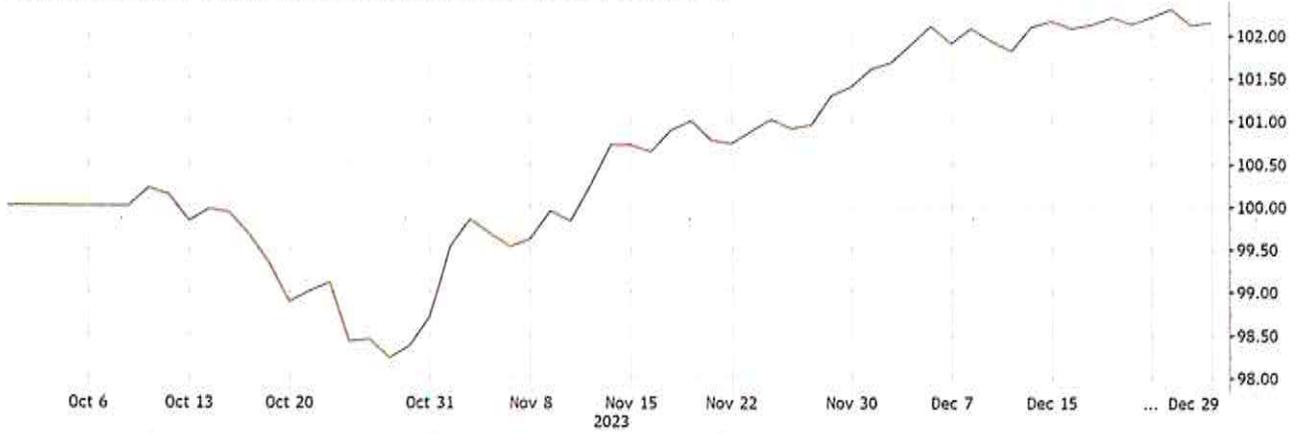
Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

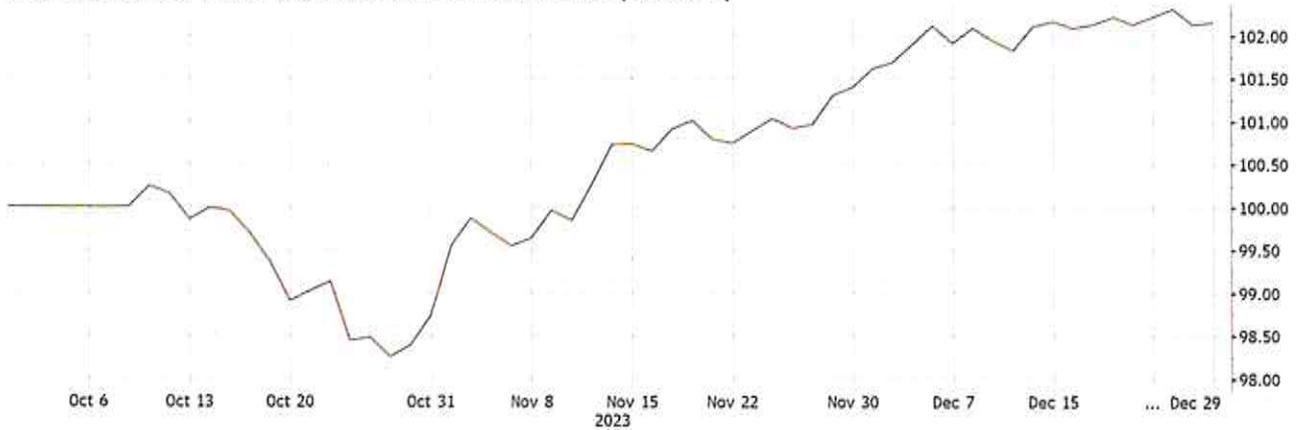


Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe L)

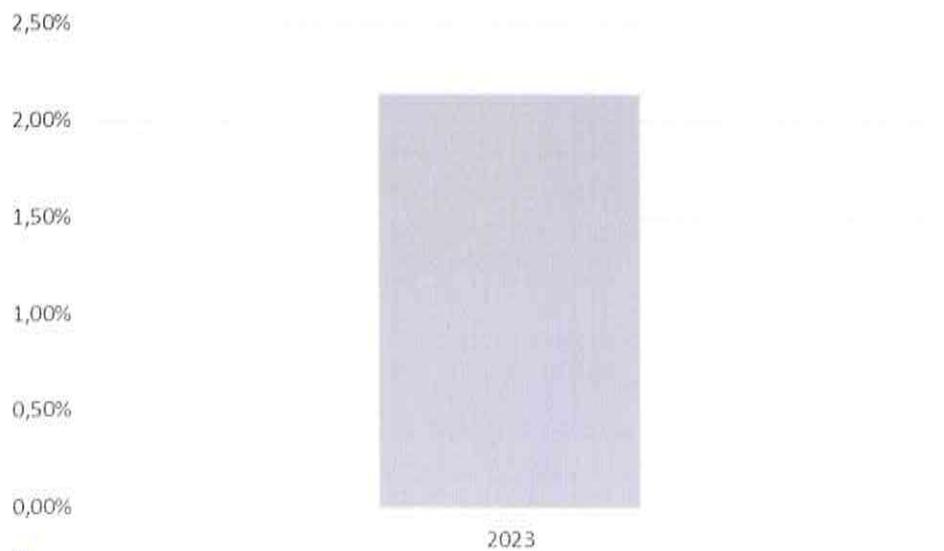


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2023 (Classe R)



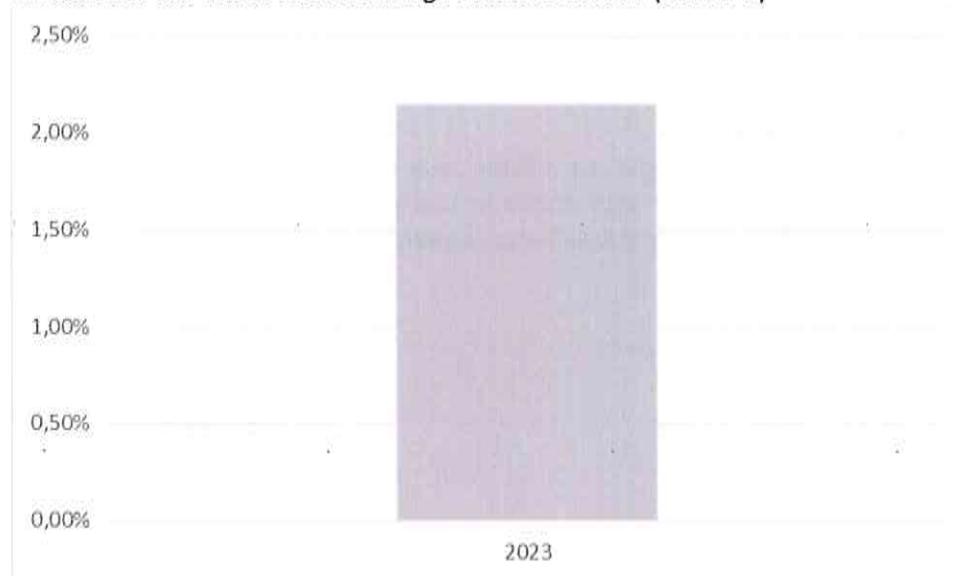
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF EUROPE BALANCED è attivo dal 2 ottobre 2023 con la classe e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2023.

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



Il Fondo OTF BOND è attivo dal 2 ottobre 2023 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2023.

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

Andamento del valore della quota e del Benchmark

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023
valore quota in Classe L	100,00
valore quota in Classe R	100,00
valore quota in Classe I	
valore quota fin Classe L	102,142
valore quota fin Classe R	102,151
performance netta Classe L	2,152
performance netta Classe R	2,151
Performance del benchmark di riferimento.	
valore massimo della quota Classe L	102,302
valore massimo della quota Classe R	102,309
valore minimo della quota Classe L	98,227
valore minimo della quota Classe R	98,249

Il fondo non distribuisce proventi.

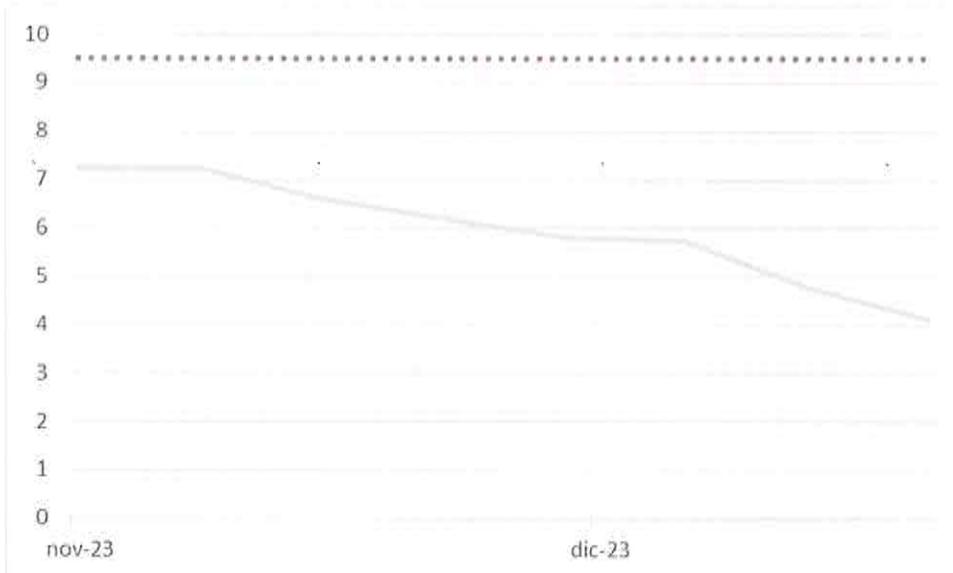
Il fondo è soggetto ai rischi legati alla gestione attiva del portafoglio e alle strategie messe in atto dal team di gestione.

I rischi di mercato, di controparte, di cambio, di liquidità, di concentrazione e sostenibilità vengono monitorati e mitigati tramite un sistema automatizzato in grado di verificare ex-ante il rispetto dei

limiti imposti al gestore (esposizione massima ad asset class, duration complessiva di portafoglio, posizioni su divise o mercati, rating ESG medio, etc).

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La misura della volatilità (per quanto poco indicativa su un periodo di tempo così ristretto e soprattutto in una prima fase di investimento graduale della liquidità) si è mantenuta al di sotto del 9,5% (limite regolamentare massimo).



L'indice di leva massimo è stato pari a 1,17 mentre il valore medio è stato 1,04.

Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 29 dicembre 2023 non si sono verificati errori quote rilevanti.

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

- i prezzi unitari utilizzati sono quelli del giorno di Borsa aperta al quale si riferisce il valore della quota;

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	201.194	1,91
FRANCIA	1.482.470	14,09
GERMANIA	1.377.798	13,09
IRLANDA	237.800	2,26
ITALIA	5.268.078	50,07
PAESI BASSI	741.396	7,05
REGNO UNITO	252.572	2,40
SPAGNA	715.194	6,80
STATI UNITI	245.547	2,33
Totali:	10.522.049	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	241.950	1,082				
Bancario	2.117.297	9,473	1.232.568	5,514		
Chimico-Farmaceutico	336.300	1,505				
Commercio			95.391	0,427		
Meccanico	810.400	3,626	453.843	2,030		
Comunicazioni	265.050	1,186	241.973	1,083		
Finanziario	575.800	2,576	190.351	0,852		
Titoli di Stato /Enti Pubblici			2.272.976	10,169		
Minerale – Metallurgico	460.440	2,060	226.075	1,011		
Energetico	798.195	3,571	104.345	0,467		
Diversi			99.095	0,443		
Totali:	5.605.432	25,079	4.916.616	21,996	-	-

Elenco degli strumenti finanziari in portafoglio
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	23.000,000	564.995,00	2,528
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	8.000,000	500.720,00	2,240
ENEL	EUR	70.000,000	471.100,00	2,108
ENI ORD.	EUR	30.000,000	460.440,00	2,060
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	145.000,000	383.307,50	1,715
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	6.000,000	375.300,00	1,679
NEXI SPA	EUR	50.000,000	370.300,00	1,657
BAYER AG NEW	EUR	10.000,000	336.300,00	1,505
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	300.000,000	299.604,00	1,340
BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	EUR	300.000,000	295.212,00	1,321
BTPS 0% 2021/15.08.2024	EUR	300.000,000	293.949,00	1,315
TELEFONICA SA	EUR	75.000,000	265.050,00	1,186
BTP 5% 2009/1.3.2025	EUR	250.000,000	255.082,50	1,141
BTPS 3.75% 2014/1.9.2024	EUR	250.000,000	250.370,00	1,120
BTP 4.5% 2013/1.3.2024	EUR	250.000,000	250.230,00	1,120
BTPS 1.75% 2022/30.05.2024	EUR	250.000,000	247.875,00	1,109
ALLIANZ HOLDING	EUR	1.000,000	241.950,00	1,082
SOCIETE GENERALE	EUR	10.000,000	240.250,00	1,075
BANCO BPM SPA	EUR	50.000,000	239.050,00	1,069
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	2.000,000	223.600,00	1,000
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	10.000,000	211.500,00	0,946
POSTE ITALIA	EUR	20.000,000	205.500,00	0,919
EFSS 2,750% 2023-17/08/2026	EUR	200.000,000	201.194,00	0,900
BANCO SANTANDER SA	EUR	50.000,000	188.975,00	0,845
ENAGAS	EUR	11.000,000	167.915,00	0,751
ENGIE SA	EUR	10.000,000	159.180,00	0,712
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	150.000,000	153.267,00	0,686
BTPS 2% 2023/14.03.2028 I/L ITALIA	EUR	150.000,000	149.020,77	0,667
MORGAN STANLEY TV 2022/08.05.2026	EUR	150.000,000	146.452,50	0,655
BANK OF IRELAND 1.875% 2022/05.06.2026	EUR	150.000,000	145.804,50	0,652
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	150.000,000	145.077,00	0,649
EASYJET FINCO 1,875% 2021-03/03/2028	EUR	150.000,000	140.035,50	0,627
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	150.000,000	134.079,00	0,600
BTP BUONI POLIENN 0,450% 2021-15/02/2029	EUR	150.000,000	131.920,50	0,590
HSBC HOLINGS TV 6.364% 16/11/2032	EUR	100.000,000	107.495,00	0,481
STELLANTIS NV 4.375% 2023/14.03.2030	EUR	100.000,000	105.504,00	0,472
ENEL SPA TV 6,375 23-31.12.2049	EUR	100.000,000	104.345,00	0,467
PORSCHE AUTOMOBIL HO 4,25% 23-27/09/2030	EUR	100.000,000	103.458,00	0,463
BANCO BPM SPA 4,875% 2023-18/01/2027	EUR	100.000,000	103.064,00	0,461
ORANGE SA 5% 2014/29.10.2049	EUR	100.000,000	101.937,00	0,456
CARREFOUR BANQUE 4.079% 2023/05.05.2027	EUR	100.000,000	101.454,00	0,454
BTP 0% 2021/30.01.2024	EUR	100.000,000	99.712,00	0,446
INT. GAME TECH 2019-15.06.26	EUR	100.000,000	99.095,00	0,443
REPSOL TV 2020/31.12.2049	EUR	100.000,000	97.352,00	0,436
DEUTSCHE BANK 1% 2020/19.11.2025	EUR	100.000,000	97.190,00	0,435
DUFRY ONE B.V 3,375% 2021/15.04.2028	EUR	100.000,000	95.391,00	0,427
BCO SANTANDER-EMTN PGM 21-27 0.50% (FLTG	EUR	100.000,000	93.254,00	0,417
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	100.000,000	92.999,00	0,416
GLENFLORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	100.000,000	91.996,00	0,412
VOLKSWAGEN INTL FIN 2020/31.12.2049	EUR	100.000,000	91.614,00	0,410

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Il Fondo non ha al 29 dicembre 2023 titoli strutturati in portafoglio

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	2.272.976			
di altri enti pubblici				
di banche	103.064	529.285	399.024	201.194
di altro	197.344	1.114.633	99.095	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	2.694.694	2.687.140		
con voto limitato		223.600		
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	5.268.078	4.554.658	498.119	201.194
In percentuale del totale delle attività	23,568	20,377	2,229	0,900

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	5.179.169	4.911.315	431.565	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	5.179.169	4.911.315	431.565	
In percentuale del totale delle attività	23,170	21,973	1,931	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	2.253.764	
Altri	2.541.198	
Titoli di capitale	6.427.262	1.144.706
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	11.222.224	1.144.706

II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 29 dicembre 2023 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2023.

II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	3.242.156		1.006.155		668.305	

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di Interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	129.396		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

II.5 Depositi bancari

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha effettuato investimenti in depositi bancari.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate.

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

I.8 Posizione netta di liquidità

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	129.396		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	77.962
Interessi su titoli di Stato	12.831
Interessi su titoli di debito	37.456
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	128.249

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista	11.500			
Totali	11.500			

Il fondo ha utilizzato nel corso dell'esercizio gli affidamenti di conto corrente concessi dalla banca depositaria, al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria, nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni in Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate.

III.3 Operazioni di Prestito Titoli

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni di Prestito Titoli.

III.4 Strumenti finanziari derivati

Il fondo, nel corso dell'esercizio, non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 29 dicembre 2023 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	26.210
Commissioni di Banca Depositaria	1.153
Spese di revisione	9.711
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	16.325
Commissioni di Incentive	36.470
Commissioni Calcolo Nav	1.929
Altre	785
Altre:	
Debiti per Interessi passive	
Oneri Finanziari	
Totale	92.583

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.30.049,229 pari al 100% del totale della classe.

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

Le quote in circolazione della classe L sono n. 187.761 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R	classe L
Patrimonio netto a inizio periodo			
Incrementi:	a)Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	960.667	18.802.614
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata	2.067.111	
	b)Risultato positivo della gestione	41.794	384.669
Decrementi:	a)Rimborsi:		
	Riscatti		9.010
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita		
	b)Proventi distribuiti		
	c)Risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		3.069.572	19.178.273
Numero totale quote in circolazione		30.049,229	187.761,000

Sezione V- Altri dati patrimoniali

V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	1.808.660	8,130
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	10.651.445		11.700.483	22.351.928	-11.500	-92.583	-104.083

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A.Strumenti finanziari quotati:	17.146		427.385	
1.Titoli di debito			121.655	
2.Titoli di capitale	17.146		305.730	
1.Parti di O.I.C.R. OICVM FIA				
B.Strumenti finanziari non quotati:				
1.Titoli di debito				
2.Titoli di capitale				
3.Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	36.910		-7.610	
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

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

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per interessi passivi su finanziamenti.

III.4 Altri oneri finanziari



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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	65.847	0,374						
provvigioni di base	65.847	0,374						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	2.411	0,014						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	4.754	0,027						
5. Spese di revisione del fondo	9.711	0,055						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	16.325	0,093						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	8.350	0,047						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	8.350	0,047						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	107.399	0,610						
10. Provvigioni di incentivo	83.547	0,475						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	8.549		0,118	0,000				
su titoli azionari	7.556		0,100					
su titoli di debito	745		0,016					
su derivati	248		0,002					
altri (da specificare)								
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo								
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	199.494	1,134						

(*) calcolato come media del periodo

IV.2 Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	7.938
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,259

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	75.609
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,394

Il calcolo delle commissioni di incentivo è effettuato con cadenza giornaliera, ai fini del calcolo della provvigione di incentivo viene preso a riferimento il valore della quota, al netto di tutti i costi (c.d. "valore

quota netta”), ovvero la sua variazione. Per la quantificazione della commissione di incentivo la SGR ha optato per il cosiddetto “High Watermark” (HWM); prevedendo quale condizione di maturazione e modalità di determinazione di tale commissione che questa sia applicata unicamente nell’ipotesi in cui il valore della quota disponibile alla SGR in ciascun giorno di valorizzazione (il cosiddetto “Giorno Rilevante”), sia superiore al valore più elevato (per l’appunto il cosiddetto “HWM Assoluto”) registrato dalla quota medesima nell’arco intercorrente tra la data di precedente rilevazione dell’“HWM Assoluto”, ed il giorno precedente quello Rilevante. A tal fine, il valore di “HWM Assoluto” è da intendersi quale valore più elevato della quota rilevato in assoluto dal giorno di lancio/istituzione dei Fondi o dalle loro singole Classi, così come pubblicato ed aggiornato sul sito-web della SGR. Ogni qualvolta si verifichi la predetta condizione, e maturi di conseguenza la provvigione di incentivo, il nuovo valore dell’“HWM Assoluto” sarà pari al valore registrato dalla quota del Fondo, al lordo della stessa provvigione di incentivo, nel giorno in cui si è verificata la condizione medesima. Verificatasi la richiamata condizione, la provvigione di incentivo matura in misura pari al 20% dell’incremento percentuale registrato dal valore della quota rispetto al valore del precedente “HWM Assoluto” (per tutti i Fondi, eccezion fatta per il Fondo denominato “OTF Bond”, per il quale l’aliquota è pari al 10%) ed è applicata al minor ammontare tra l’ultimo valore complessivo netto (il cosiddetto “NAV”) del Fondo disponibile alla SGR ed il NAV medio del Fondo nel periodo intercorrente tra la data del precedente “HWM Assoluto” e la data dell’ultimo NAV disponibile.

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 83.547 euro suddivise per classe come riportato. Esse si riferiscono al periodo 2 ottobre (data di lancio del fondo) - 28 dicembre 2023.

Le commissioni di performance dovute, relative, come previsto da Regolamento, al periodo 2 ottobre - 29 dicembre 2023 sono di pari importo a quelle contabilizzate in quanto al 29 dicembre 2023 il Fondo non ha superato il valore dell’HWM Assoluto.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all’anno 2023, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.511.974, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 29 dicembre 2023 è di 29 persone.

Per l’esercizio 2023 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2024. Nel corso dell’esercizio 2023 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 343.000, per un numero di beneficiari pari a 29.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 253.417, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2023 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 32.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2023 ammonta a Euro 1.593.141 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2023 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.589;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.237.115 (8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 104.012 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 177.425 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2023) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 0,59%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF Europe Balanced è stata calcolata rapportando il valore patrimoniale netto del fondo con la massa totale gestita da Open Capital Partners SGR sei fondi e della sicav in delega.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l’Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 21 marzo 2023 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l’altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il “personale più rilevante” (i c.d.

“Risk-takers”), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

La politica di remunerazione e incentivazione aggiornata di Open Capital Partners SGR è disponibile all'indirizzo internet della Società <https://www.opencapital.it/>.

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	79.182
Altri ricavi	1
altri ricavi	1
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	79.183

Sezione VI- Imposte

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



Parte D – Altre informazioni

1. Copertura dei rischi di portafoglio e di cambi

Per ridurre i rischi di portafoglio e per le strategie di investimento sono state effettuate operazioni mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Alla data del 29 dicembre 2023 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 1.817.200,00 (di cui long: EUR 1.817.200,00 e short: EUR 0).

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	4.099	2.577	1.873		8.549
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2023 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	12.366.930
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	21.839.402
Sottoscrizioni	21.830.391
Rimborsi	9.010
Patrimonio netto medio del Fondo	17.588.938
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	-53,855



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39
E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58**

**Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
OTF INTERNATIONAL BALANCED**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF International Balanced (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo OTF International Balanced al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo OTF International Balanced al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo OTF International Balanced al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giuseppe Avolio
Socio

Milano, 6 marzo 2024

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39
E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58**

**Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
OTF EQUITY WORLD**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF Equity World (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo OTF Equity World al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo OTF Equity World al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo OTF Equity World al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giuseppe Avolio
Socio

Milano, 6 marzo 2024

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39
E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58**

**Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
OTF OPPORTUNITY**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF Opportunity (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo OTF Opportunity al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo OTF Opportunity al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo OTF Opportunity al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giuseppe Avolio
Socio

Milano, 6 marzo 2024

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF BOND

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF Bond (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo OTF Bond al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo OTF Bond al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo OTF Bond al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giuseppe Avolio
Socio

Milano, 6 marzo 2024

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39
E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58**

**Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
OTF EUROPE BALANCED**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF Europe Balanced (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per il periodo dal 2 ottobre 2023 (data di avvio operatività) al 29 dicembre 2023 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per il periodo dal 2 ottobre 2023 al 29 dicembre 2023 in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Open Capital Partners SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia

inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo OTF Europe Balanced al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo OTF Europe Balanced al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo OTF Europe Balanced al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giuseppe Avolio
Socio

Milano, 6 marzo 2024