



SGR

## **RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 DICEMBRE 2022**

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**

**Open Capital Partners SGR SpA**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**PRESIDENTE**

Renato Martorelli

**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 30 dicembre 2022 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.

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 2022

L'anno 2022 è iniziato con la speranza che il mondo stesse tornando alla normalità a seguito della diffusione dei vaccini contro il COVID-19. Si prevedeva che ciò avrebbe portato a una graduale ripresa delle politiche fiscali e monetarie messe in atto durante la pandemia ed a inizio anno l'OCSE vedeva la crescita globale al 4,5%, in lieve ribasso dal 5,8% del 2021.

Tuttavia, una serie di eventi impreveduti nel corso del 2022 ha fatto sì che l'OCSE e altre importanti istituzioni di ricerca riducessero progressivamente le loro stime di crescita economica globale. Nell'ultimo aggiornamento l'OCSE prevede una crescita del PIL globale del 3,1% nel 2022, con rischi al ribasso. Gli eventi che hanno generato questo rallentamento e che hanno tutti contribuito a creare incertezza sul fronte macroeconomico e geopolitico sono: il forte aumento globale dell'inflazione, che ha avuto come conseguenza l'erosione dei redditi disponibili dei consumatori; l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia che ha portato un incremento esponenziale dei prezzi delle materie prime energetiche ed agricole; la politica cinese di zero Covid, che ha portato al crollo della produzione cinese.

Negli Stati Uniti, il CPI è salito dal 7% di fine 2021 ad un massimo del 9,1% per poi chiudere l'anno al 6,5%. In Europa l'aumento dei prezzi, all'inizio meno intenso che negli Usa, ha accelerato negli ultimi mesi: l'Europa, particolarmente legata alla Russia dal punto di vista energetico, è infatti la zona macroeconomica che ha più risentito le conseguenze del conflitto in Ucraina. L'inflazione nella zona Euro, a inizio anno al 5%, è cresciuta fino al 10,6% ad ottobre per poi ripiegare leggermente al 9,2%.

Le autorità monetarie hanno reagito all'aumento dell'inflazione, causato oltre che dalle politiche monetarie espansive messe in atto al fine di contrastare la crisi Covid anche dalla violenta crescita delle materie prime, innescando un intenso ciclo di rialzo dei tassi di interesse.

La Federal Reserve ha iniziato e poi accelerato il processo di normalizzazione della politica monetaria con cospicui e ripetuti incrementi del tasso di interesse di riferimento, cresciuto da 0% al 4,25%, e ha intrapreso un piano per la riduzione del proprio bilancio. Anche la Bank of England ha aumentato il tasso di riferimento dal 0,1% al 3,5% ed ha contestualmente ristretto il proprio bilancio. Il Consiglio Direttivo della BCE ha concluso alla fine di giugno gli acquisti netti nell'ambito del programma di acquisto di attività finanziarie (APP), ha cominciato a luglio il percorso di rialzo dei tassi di interesse ufficiali, portando il tasso di deposito dal -0,5% al 2% di fine anno; inoltre, a novembre, ha dato inizio al processo di riduzione del proprio bilancio, decidendo di reinvestire con flessibilità, tra classi di attività, tra Paesi e nel tempo, i titoli in scadenza ed introducendo un nuovo strumento di politica monetaria volto a evitare la frammentazione delle condizioni finanziarie nell'eurozona. Per contro, hanno prevalso politiche accomodanti in Giappone e in Cina.

Il quadro macroeconomico descritto ha avuto come conseguenza sui mercati finanziari una volatilità estrema e vendite diffuse sia sul comparto azionario che obbligazionario.

Negli Stati Uniti, l'indice Standard & Poor's 500 ha chiuso il peggior anno dal 2008 con una perdita del 19,44% in valuta locale; ancora peggio ha fatto il Nasdaq, l'indice dei titoli tecnologici che sono il comparto che più ha sofferto la compressione dei multipli dovuta al rialzo dei tassi, che ha chiuso l'anno con una perdita del 33,1%.

Migliori i risultati in Europa, dove gli indici hanno recuperato parte delle perdite nel corso degli ultimi mesi. L'EuroStoxx 50 ha perso il 11,74%; la Borsa di Milano, la peggiore nella prima metà del 2022, ha perso il 13,31%; il Cac40 di Parigi ha segnato un -9,5%; Francoforte il -12,35%, mentre il Ftse100 di Londra, grazie all'elevata concentrazione di titoli del settore minerario all'interno dell'indice, è stato l'unico indice che ha riportato una performance positiva, +0,91% in Gbp. Sempre nel vecchio continente l'indice Smi di Zurigo ha ceduto 16,67 punti percentuali. La Borsa cinese, pur beneficiando dell'orientamento accomodante della PBOC, ha perso il 21,58% in valuta locale in conseguenza della politica zero Covid, che ha portato il governo centrale a implementare restrizioni sulle attività e sulla mobilità molto severe.

Sui mercati obbligazionari la crescita dell'inflazione, la reazione delle banche centrali e quella degli investitori che hanno ridotto in maniera drastica le posizioni nel reddito fisso hanno portato ad una discesa senza precedenti degli indici, sia governativi che corporate. L'indice Usa dei titoli governativi ha chiuso con una performance di -12,46% e quello europeo di -18,46%. Tra le altre asset class dell'obbligazionario, non hanno fatto meglio i segmenti del credito corporate investment grade europeo (-13,65%) e quello high yield (-10,64%).

Relativamente alle materie prime, mentre l'oro ha terminato il 2022 in calo del 8,75%, le altre, in particolare quelle energetiche e quelle agricole, sono risultate le uniche asset class a riportare performance positive. La conseguenza del quadro geopolitico instabile, con la Guerra in Ucraina e le sanzioni occidentali alla Russia, è stata la forza della valuta statunitense che ha guadagnato posizioni contro tutte le principali divise: il Dollar Index è salito del 8,21% ed il cross Euro-Usd ha terminato l'anno a 1,0705.

### **Prospettive 2023**

Nel 2022, gli investitori hanno dovuto affrontare sfide su ogni fronte, tuttavia, quest'anno, nonostante gli ostacoli all'economia globale, dovrebbero essere ricompensati da maggiori opportunità.

Lo scenario più probabile è che l'inflazione, che ha causato i pessimi rendimenti finanziari del 2022 e che stava già diminuendo alla fine dell'anno, continui a moderarsi. Nonostante la Cina abbia abbandonato la sua politica zero Covid e stia ricominciando ad influenzare la domanda globale di materie prime, i maggiori aumenti dei prezzi sembrano essere alle spalle, a partire dal costo dell'energia.

In conseguenza di questo le principali banche centrali è possibile non siano distanti dal punto di inasprimento massimo delle loro politiche monetarie. Benché i tassi nominali a breve termine dei mercati sviluppati siano tuttora inferiori all'inflazione è probabile che questo cambierà con il moderarsi di quest'ultima ed il raggiungimento del punto in cui fare una pausa nel ciclo di rialzi.

Le banche centrali continueranno ad alzare i tassi nella prima parte dell'anno prima di adottare un atteggiamento attendista. Ad oggi, a fronte della bassa disoccupazione e dell'inflazione elevata, una politica restrittiva è necessaria, mentre, con il moderarsi dell'inflazione e l'aumento della disoccupazione il bisogno di una politica restrittiva diverrà più sfumata.

In questo scenario è possibile che, visto il permanere delle politiche restrittive delle banche centrali, nel corso dell'anno si arrivi a registrare delle recessioni tecniche nelle principali economie anche se, grazie al rallentamento dell'inflazione, tali recessioni si rivelino meno profonde di quanto scontato dei mercati alcuni mesi fa.

Dopo i pessimi ritorni del 2022 i mercati obbligazionari, riposizionati su di un livello di rendimenti ben al di sopra della media degli ultimi anni e con una contrazione economica che appare probabile nel 2023, offrono ampie opportunità per costruire portafogli resilienti con il potenziale sia di rendimenti appetibili che di mitigazione dei rischi di ribasso. Relativamente ai mercati corporate, il forte allargamento degli spread del corso degli ultimi mesi ha portato i rendimenti nominali dell'asset class a livelli che offrono un buon profilo rischio rendimento.

In corso d'anno, quando la prevedibile fase peggiore del rallentamento sarà alle spalle, si profileranno opportunità anche per il comparto azionario. La fine del ciclo di rialzi della Federal Reserve dovrebbe permettere il riemergere di trend valutari meno univoci con Euro, Yen e Renminbi in ripresa.

### **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 30 dicembre 2022 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 ETFplus.

### **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 23 dicembre 2022) 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 30 dicembre 2022 Open Capital gestisce i seguenti quattro 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)

In data 25 gennaio 2022, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha approvato le modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital che a carattere generale è stato aggiornato al fine di recepire le modalità operative in uso per la negoziazione sulla piattaforma AllFunds Bank, sinteticamente riferibili al modello di "nominee con integrazione verticale del collocamento". Tali modalità operative sono state recepite con maggiore grado di dettaglio in occasione dell'aggiornamento reso sul documento in data 22 febbraio e 21 giugno 2022.

In data 26 aprile 2022, a seguito della delibera Consob n° 22274 del 24 marzo 2022, la Funzione di Risk Management interna alla SGR ha nuovamente aggiornato il documento con la rappresentazione tabellare di diverse ipotesi di performance per meglio comprendere il calcolo ed il funzionamento delle commissioni di incentivo.

In data 26 luglio 2022, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato un nuovo aggiornamento del Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital andando a recepire nello stesso: le modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nelle proprie scelte di investimento, nonché la scelta di prendere o meno in considerazione, i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e se del caso l'adozione delle politiche di dovuta diligenza per quanto riguarda tali effetti.

In data 29 luglio 2022, è stato finalizzato il processo di on boarding dei fondi Open Capital sulla piattaforma di distribuzione di proprietà di AllFunds Bank, pertanto, i fondi "Open Capital Total Return", "Open Capital Opportunity" e "Open Capital Professional", momentaneamente solo nella classe "Retail", sono attualmente collocati anche secondo il modello di "nominee con integrazione verticale del collocamento". Tale attività di collocamento si pone, quindi, come alternativa al collocamento diretto già realizzato dalla stessa SGR.

In data 19 settembre 2022, sono divenute efficaci le modifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2022 relative alla nuova denominazione assunta dai fondi Open Capital, per cui: il fondo "Open Capital Total Return" è rinominato in "OTF International Balanced"; il fondo "Open Capital European Equity" è rinominato in "OTF European Equity"; il fondo "Open Capital Bond" è rinominato in "OTF Bond"; il fondo "Open Capital Opportunity" è rinominato in "OTF Opportunity"; il fondo "Open Capital Professional" è rinominato in "OTF Equity World".

Sempre in data 19 settembre 2022, è stato attivato il fondo "OTF Bond" con le classi L e R.

In data 23 dicembre 2022, con data efficacia 1° febbraio 2023, sono state deliberate alcune modifiche riferite alle "Spese a carico del Fondo".

### ***OTF International Balanced***

Al 30 dicembre 2022 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 114,345 euro dello scorso 31 dicembre 2021 a 100,759 euro del 30 dicembre 2022, per quanto riguarda la Classe retail (R) da 112,791 euro a 98,899 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 4 gennaio 2022 con un valore per la Classe listata di 114,601 euro per quota, mentre per la Classe retail di 113,038 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 stata sfruttata la volatilità sperimentata dai mercati per incrementare 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 progressivamente scesa da gennaio a dicembre. La duration complessiva della componente bond è sempre stata limitata, oscillando tra 2,5 e 3 anni. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

### ***OTF Equity World***

Al 30 dicembre 2022 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 106,471 euro dello scorso 31 dicembre 2021 a 93,019 euro del 30 dicembre 2022, per quanto riguarda la Classe retail da 106,279 euro a 92,407 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 4 gennaio 2022 con un valore per la Classe listata di 107,412 euro per quota, mentre per la Classe retail di 107,212 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, caratterizzandosi per un turnover abbastanza elevato data la volatilità dei mercati.

A livello geografico l'asset allocation si è discostata dall'esposizione dell'MSCI World AC Index, sovrappesando l'Europa.

### ***OTF Opportunity***

Al 30 dicembre 2022 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 115,044 euro dello scorso 31 dicembre 2021 a 116,593 euro del 30 dicembre 2022. La Classe retail è stata attivata in data 1° febbraio 2022 e la quota al 30 dicembre 2022 era pari a 97,291 euro. La Classe listata è stata attivata in data 19 settembre 2022 e la quota al 30 dicembre 2022 era pari a 101,449 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 30 novembre 2022 con un valore per la Classe istituzionale di 121,500 euro per quota, mentre per la Classe retail di 101,757 euro per quota e per la Classe listata di euro 105,966 per quota.

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

La componente obbligazionaria è stata determinata utilizzando strumenti governativi legati all'inflazione.

### ***OTF Bond***

Al 30 dicembre 2022 Open Capital gestisce il Fondo OTF Bond con le Classi L e R. Entrambe le Classi sono state attivate in data 19 settembre 2022 e per quanto riguarda la Classe listata la quota al 30 dicembre 2022 era pari a 99,812 euro mentre la Classe retail a 99,883 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 7 dicembre 2022 con un valore per la Classe listata di 100,913 euro per quota, mentre per la Classe retail di 100,943 euro per quota. Il portafoglio è stato lentamente investito nel solo comparto obbligazionario con una duration complessiva limitata, al 30 dicembre 2022 era pari a 2,5 anni.

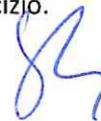


## Operatività in derivati

I Fondi OTF International Balanced, OTF Equity World e OTF Opportunity 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 30 Dicembre 2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>119.687.282</b>	<b>80,090</b>	<b>193.917.351</b>	<b>92,021</b>
A1. Titoli di debito	72.722.651	48,663	129.393.077	61,403
A1.1 titoli di stato	28.531.676	19,092	7.887.669	3,745
A1.2 altri	44.190.975	29,571	121.505.408	57,658
A2. Titoli di capitale	17.177.831	11,495	10.288.932	4,882
A3. Parti di O.I.C.R.	29.786.800	19,932	54.235.342	25,736
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.555.091</b>	<b>1,041</b>	<b>970.244</b>	<b>0,460</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.555.091	1,041	970.244	0,460
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>27.432.246</b>	<b>18,357</b>	<b>14.497.205</b>	<b>6,879</b>
F1. Liquidità disponibile	27.418.790	18,348	14.480.071	6,871
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.456	0,009	17.134	0,008
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>765.613</b>	<b>0,512</b>	<b>1.348.990</b>	<b>0,640</b>
G1. Ratei attivi	765.613	0,512	1.348.989	0,640
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			1	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>149.440.232</b>	<b>100,000</b>	<b>210.733.790</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.896.651</b>	<b>1.875.061</b>
H1. Finanziamenti ricevuti	3.896.651	1.875.061
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>224.108</b>	<b>2.249.580</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	224.035	2.237.773
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	73	11.807
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.120.759</b>	<b>4.124.641</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>145.319.473</b>	<b>206.609.149</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>1.445.269,005</b>	<b>1.810.518,965</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>100,548</b>	<b>114,116</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>129.145.823</b>	<b>176.505.839</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>1.281.732,000</b>	<b>1.543.624,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>100,759</b>	<b>114,345</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>16.173.649</b>	<b>30.103.310</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>163.537,005</b>	<b>266.894,965</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>98,899</b>	<b>113</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO		(TOTALE)
Quote emesse		28.655,798
Qte emesse cl L		19.664,000
Qte emesse cl R		8.991,798
Quote rimborsate		393.905,758
Qte rimborsate cl L		281.556,000
Qte rimborsate cl R		112.349,758

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF INTERNATIONAL BALANCED

Situazione Reddittuale al 30 Dicembre 2022

	Relazione al 30.12.2022		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-19.404.106</b>		<b>12.916.729</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.508.428		4.245.791	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.790.740		2.831.475	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.120.161		875.685	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	597.527		538.631	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-12.377.912		5.734.626	
A2.1 Titoli di debito	-6.871.131		264.064	
A2.2 Titoli di capitale	-2.032.814		3.488.041	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-3.473.967		1.982.521	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-11.335.878		3.630.523	
A3.1 Titoli di debito	-5.680.871		349.368	
A3.2 Titoli di capitale	-2.840.036		-432.961	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-2.814.971		3.714.116	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-198.744		-694.211	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-19.404.106</b>		<b>12.916.729</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>-20.426</b>	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			-20.426	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			-20.426	
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				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				<b>-20.426</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-482.078</b>		<b>584.415</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-482.078		584.415	
C1.1 Su strumenti quotati	-482.078		584.415	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-237.091</b>		<b>58.793</b>	
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'	-237.091		58.793	
E3.1 Risultati realizzati	66.308		129.604	
E3.2 Risultati non realizzati	-303.399		-70.811	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-20.123.275</b>		<b>13.539.511</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-108.583</b>		<b>-144.973</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-108.583		-144.973	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-20.231.858</b>		<b>13.394.538</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-3.079.497</b>		<b>-5.562.292</b>	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.654.096		-5.018.679	
di cui Classe L	-2.218.541		-4.208.224	
di cui Classe R	-435.555		-810.455	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-25.571		-29.703	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-123.952		-143.979	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-21.827		-19.625	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-254.051		-353.306	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>77.858</b>		<b>2.680</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	73.849		436	
I2. Altri ricavi	4.498		2.248	
I3. Altri oneri	-489		-4	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-23.233.497</b>		<b>7.831.926</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
<b>Utile/Perdita dell' esercizio</b>		<b>-23.233.497</b>		<b>7.831.926</b>
di cui Classe R	-3.203.100		1.023.479	
di cui Classe L	-20.030.397		6.808.447	

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

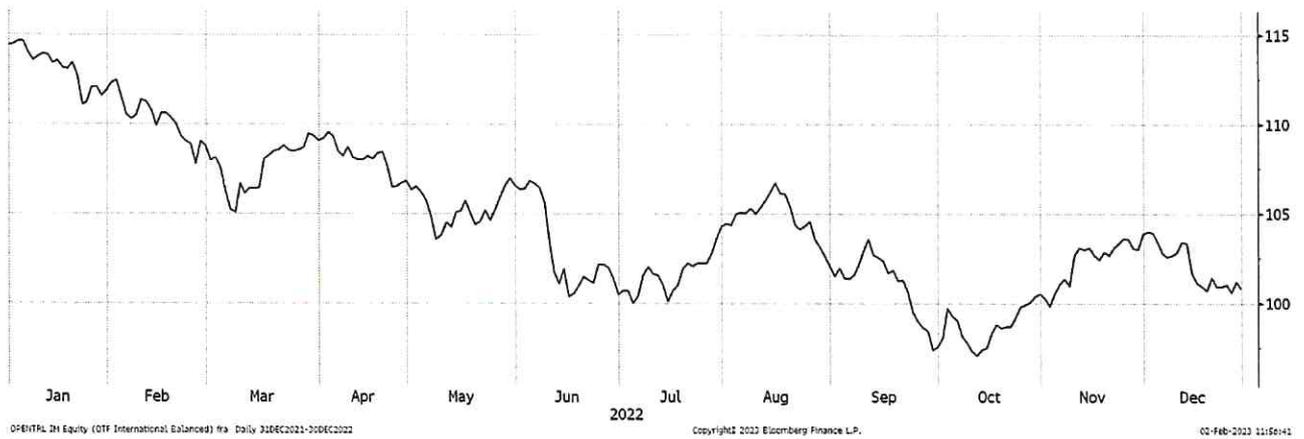
Sezione VI- Imposte

**Parte D – Altre informazioni**

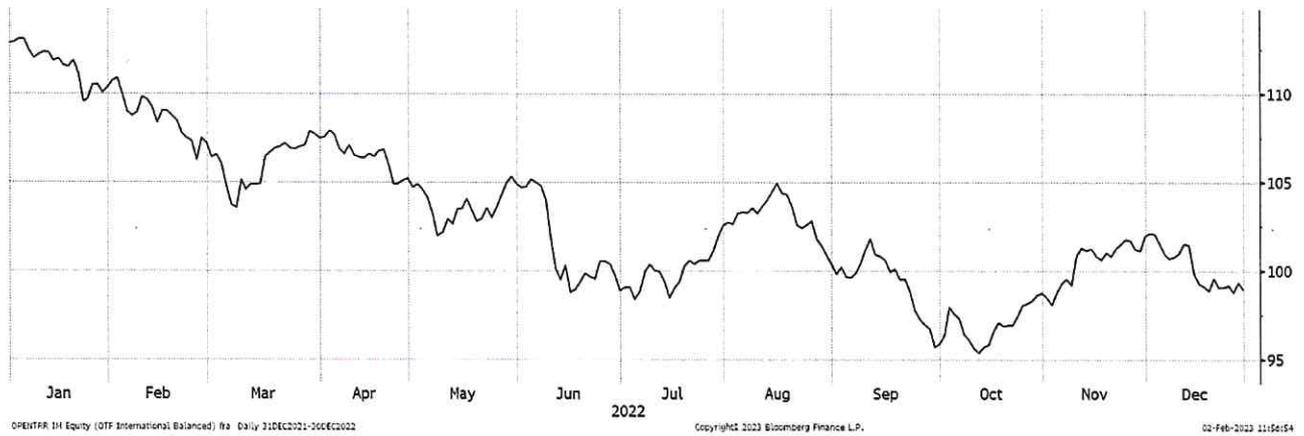


## Parte A – Andamento del valore della quota

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

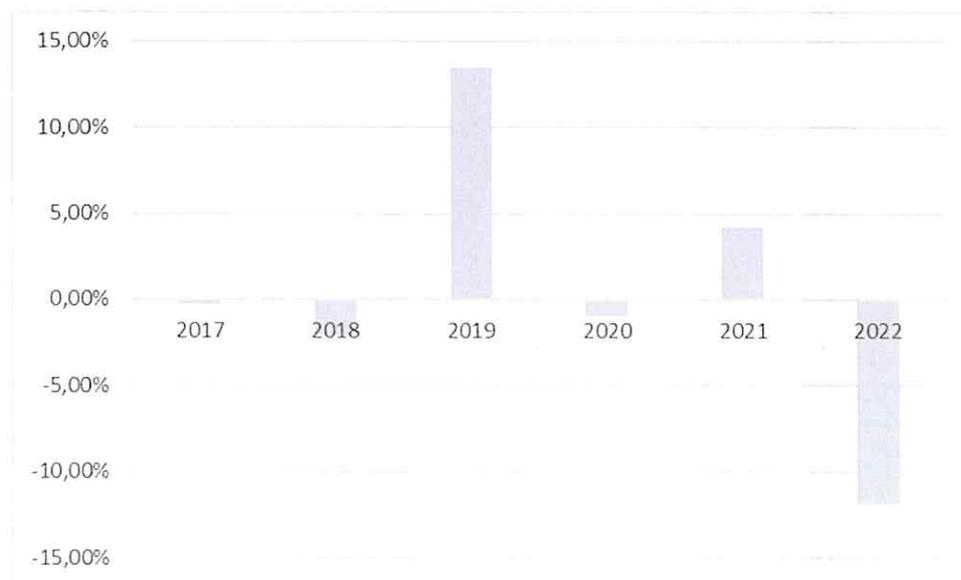


### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2022 (Classe R)



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

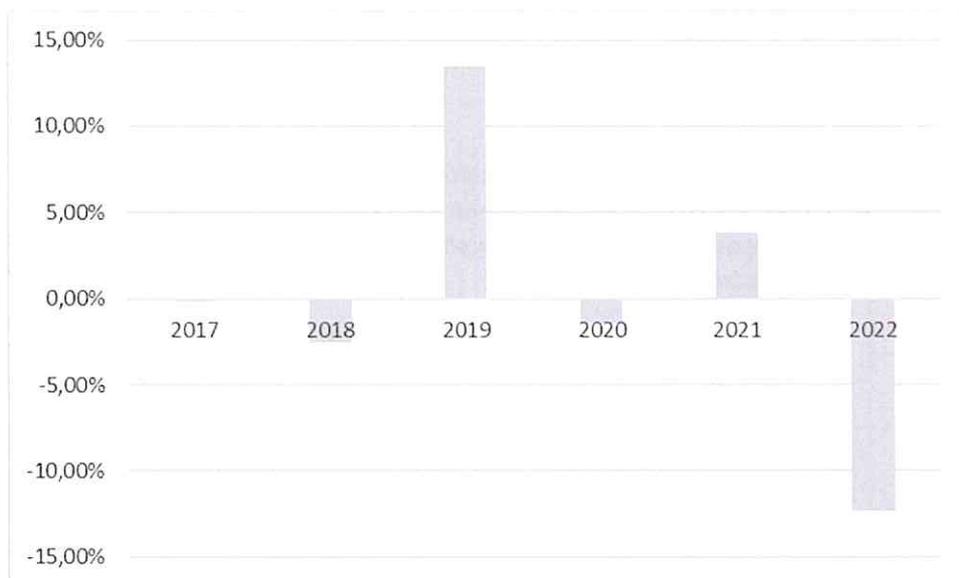
### Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)



83

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 2022.

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 2022.

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 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021	Rendiconto al 31/12/2020
valore quota in Classe L	114,345	109,730	110,781
valore quota in Classe R	112,791	108,661	110,247
valore quota fin Classe L	100,759	114,345	109,730
valore quota fin Classe R	98,899	112,791	108,661
performance netta Classe L	-11,885	4,206	-0,948
performance netta Classe R	-12,316	3,802	-1,441
Performance del benchmark di riferimento.	0,882	0,342	0,513
valore massimo della quota Classe L	114,601	114,851	110,979
valore massimo della quota Classe R	113,038	113,350	110,437
valore minimo della quota Classe L	97,033	109,730	91,984
valore minimo della quota Classe R	95,343	108,661	91,441

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

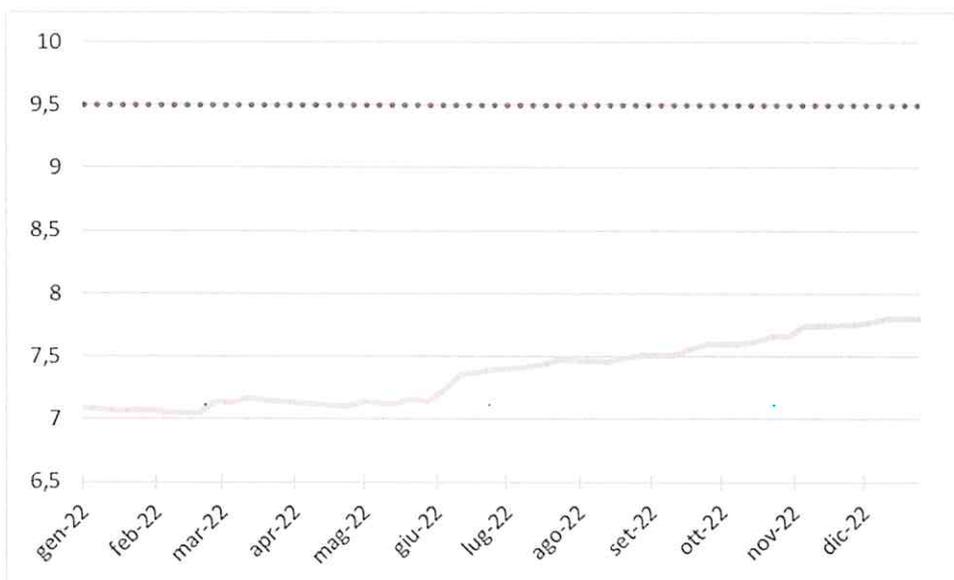
Il fondo non distribuisce proventi.

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 la decrescita costante registrata nel corso del 2021 è tornata ad aumentare sensibilmente ma con costanza durante tutto l'anno; 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 1,11.

#### **Eventuali errori di valutazione della quota**

Nel corso dell'esercizio 2022 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	704.599	0,59
AUSTRIA	1.028.250	0,86
BELGIO	439.410	0,37
FRANCIA	10.429.540	8,71
GERMANIA	2.387.135	1,99
HONG KONG	367.164	0,31
IRLANDA	14.245.066	11,90
ITALIA	59.224.499	49,48
JERSEY C.I.	692.622	0,58
LUSSEMBURGO	12.450.835	10,40
PAESI BASSI	5.671.903	4,74
REGNO UNITO	2.291.430	1,91
SOVRANAZIONALE AREA UE	1.768.411	1,48
SPAGNA	2.355.718	1,97
STATI UNITI	4.914.715	4,11
SVIZZERA	715.985	0,60
<b>Totali:</b>	<b>119.687.282</b>	<b>100,00</b>

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	740.102	0,495	3.299.564	2,208		
Bancario	4.308.750	2,883	13.673.434	9,150		
Cementi- Costruzioni			395.655	0,265		
Alimentare- Agricolo	715.985	0,479	835.010	0,559		
Chimico-Farmaceutico			3.139.749	2,101		
Commercio	1811.700	1,212	1.461.045	0,978		
Meccanico			2.009.518	1,345		
Comunicazioni	573.195	0,384	6.632.924	4,439		
Elettronico	2.537.684	1,698	798.606	0,534		
Finanziario	3.609.340	2,415	4.224.906	2,827	29.339.860	19,633
Titoli di Stato /Enti Pubblici			28.531.676	19,092		
Minerale - Metallurgico			5.687.355	3,806		
Tessile	1.497.825	1,002				
Energetico	1.383.250	0,926	683.000	0,457		
Diversi			1.350.209	0,904	446.940	0,299
<b>Totalli:</b>	<b>17.177.831</b>	<b>11,494</b>	<b>72.722.651</b>	<b>48,665</b>	<b>29.786.800</b>	<b>19,932</b>

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 DJ EURO STOXX 50	EUR	169.700,000	6.526.662,00	4,367
BTPS 1,60% 2022/22.11.2028 I/L ITALIA	EUR	5.000.000,000	4.946.828,70	3,310
OTF OPPORTUNITY CL.I	EUR	34.280,637	4.027.837,72	2,695
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	454.000,000	3.770.016,00	2,523
NEXI SPA	EUR	490.000,000	3.609.340,00	2,415
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	300.000,000	3.066.600,00	2,052
BTP 4.5% 2013/1.3.2024	EUR	3.000.000,000	3.043.020,00	2,036
BTPS 2.45% 2018/01.10.2023	EUR	3.000.000,000	2.991.030,00	2,001
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	1.425.000,000	2.961.150,00	1,981
BOTS ZC 2022/14.08.2023	EUR	3.000.000,000	2.951.880,00	1,975
BOT ZC 2022-14/09/2023	EUR	3.000.000,000	2.944.380,00	1,970
BTPS 0% 2022/29.11.2023	EUR	3.000.000,000	2.920.950,00	1,955
BOTS ZC 2022/13.10.2023	EUR	3.000.000,000	2.916.216,00	1,951
BOTS ZC 2022/11.14.2023	EUR	3.000.000,000	2.913.761,25	1,950
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	3.000.000,000	2.903.610,00	1,943
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	26.300,000	2.601.596,00	1,741
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	5.850,000	2.573.766,00	1,722
AXA SA FLOAT% 2004/29.10.2049	EUR	2.500.000,000	2.015.450,00	1,349
MONCLER SPA	EUR	36.600,000	1.811.700,00	1,212
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF-VCIC ET	EUR	320.000,000	1.784.320,00	1,194
EIB 1,75% 2020/13.03.2025	NOK	19.200.000,000	1.768.411,44	1,183
SPDR GLOBAL DIV ARISTOCRATS	EUR	56.000,000	1.621.760,00	1,085
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	5.100,000	1.568.709,00	1,050
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	21.000,000	1.506.042,72	1,008
KERING	EUR	3.150,000	1.497.825,00	1,002
ESSELUNGA SPA 0,875% 2017/25.10.2023	EUR	1.500.000,000	1.461.045,00	0,978
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	1.600.000,000	1.442.624,00	0,965
FINECO BANK SPA 5,875% 2019/31.12.49	EUR	1.500.000,000	1.435.290,00	0,960
ENEL	EUR	275.000,000	1.383.250,00	0,926
MEDIOBANCA	EUR	150.000,000	1.347.600,00	0,902
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	1.400.000,000	1.345.372,00	0,900
LYXOR MSCI EM ESG TREND LEADERS UCITS ET	EUR	64.800,000	1.048.723,20	0,702
BANCO SANTANDER SA 4,75% 2018/19.06.2049	EUR	1.200.000,000	1.047.648,00	0,701
SALESFORCE COM INC.	USD	8.300,000	1.031.007,12	0,690
OMV AG 6,25% 2015/29.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.028.250,00	0,688
ROSSIN SARL 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	1.000.000,000	986.920,00	0,660
UNICREDIT SPA 6,25% 2017/03.12.2049	EUR	1.000.000,000	964.750,00	0,646
VOLKSWAGEN FIN 4,625% 2014/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	946.010,00	0,633
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	1.000.000,000	922.340,00	0,617
BP CAPITAL PLC 3,25% 2020/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	917.490,00	0,614
MEDIOBANCA-SUB TIER 2 EMTN PGM 20-30 2.3	EUR	1.000.000,000	876.010,00	0,586
CAIXABANK SA 5,25% 2018/23.03.2049	EUR	1.000.000,000	862.920,00	0,577
TOTAL SA 1,75% 2019/31.12.2049	EUR	900.000,000	846.837,00	0,567
DANONE1% 2018/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	835.010,00	0,559
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	810.130,00	0,542
GENERALI 5% 2016/08.06.2048	EUR	800.000,000	793.056,00	0,531
SES SA 5,625% 2016/29.12.2049	EUR	800.000,000	777.000,00	0,520
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	771.040,00	0,516
TELEFONICA EUR BV 4,375% 2019/14.03.2068	EUR	800.000,000	762.064,00	0,510
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX	EUR	55.000,000	749.870,00	0,502

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
SISALPAY SPA 3,875% 2019/17.12.2026	EUR	500.000,000	472.250,00	0,316
SYNGENTA FIN 3,375% 1010/16.04.2026	EUR	700.000,000	650.209,00	0,435
WEBUILD SPA 3,875% 2022/28.02.2026	EUR	500.000,000	395.655,00	0,265

## 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
<b>Titolo di debito:</b>				
di Stato	28.531.676			
di altri enti pubblici				
di banche	7.292.946	5.458.147	922.340	
di altro	7.668.554	18.061.334	3.727.867	1.059.786
<b>Titoli di capitale:</b>				
con diritto di voto	11.702.851	1.497.825	3.976.522	
con voto limitato				
altri	634			
<b>Parti di O.I.C.R.:</b>				
OICVM	4.027.838	25.758.962		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	59.224.499	50.776.268	8.626.729	1.059.786
in percentuale del totale delle attività	39,630	33,978	5,773	0,709

### 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	60.602.926	48.798.634	10.285.722	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	60.602.926	48.798.634	10.285.722	
in percentuale del totale delle attività	40,553	32,654	6,883	

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato	40.068.399	19.436.118
altri	18.729.549	83.480.253
<b>Titoli di capitale</b>	35.225.208	23.463.460
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	19.135.455	37.295.059
<b>Totale:</b>	113.158.611	163.674.890

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 30 dicembre 2022 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	25.102.460		32.104.643		13.747.137	
CORONA NORVEGESE			1.768.411			

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	1.555.091		
<b>Altre operazioni:</b> 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	1.555.091				
<b>Altre operazioni:</b> 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
<b>Liquidità disponibile:</b> Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a: conto corrente ordinario di cui euro di cui valuta conto corrente operatività futures	   19.965.737 479.934 6.973.119
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b> crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto in euro in divisa	  13.456
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b> debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto in euro in divisa	  
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>27.432.246</b>

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	60.655
Interessi su titoli di Stato	98.229
Interessi su titoli di debito	606.729
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
<b>Totale</b>	<b>765.613</b>

## 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	3.896.651			
<b>Totali</b>	<b>3.896.651</b>			

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 30 dicembre 2022 non ha debiti verso Partecipanti.

### III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	187.958
Commissioni di Banca Depositaria	6.615
Spese di revisione	19.254
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	2.345
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	5.638
Altre	2.225
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	21
Oneri Finanziari	52
<b>Totale</b>	<b>224.108</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.163.537,005 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. 1.281.732,00 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
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		30.103.310	176.505.839
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	400.000	2.039.064
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata		
	Switch da fusione		
	Reinvestimento cedola		
	Risultato positivo della gestione		
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:		
	Riscatti	4.061.095	29.368.683
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita	7.065.466	
	Proventi distribuiti		
	Risultato negativo della gestione	3.203.100	20.030.397
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		16.173.649	129.145.823
Numero totale quote in circolazione		163.537,005	1.281.732,000
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% quote detenute da soggetti non residenti			

#### Sezione V- Altri dati patrimoniali

##### V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	24.979.467	17,189
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b>		
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 AUSTRALIANO							
DOLLARO CANADESE							
FRANCO SVIZZERO	715.985		30.179	746.164			
EURO	114.173.474		26.499.799	140.673.273	-72.740	-224.035	-296.775
LIRA STERLINA INGLESE			14.003	14.003			
JPY GIAPPONESE			385.257	385.257		-52	-52
CORONA NORVEGESE	1.768.411		61.205	1.829.616			
CORONA SVEDESE			17.393	17.393			
DOLLARO USA	4.584.502		1.190.024	5.774.526	-3.823.911	-21	-3.823.932

## 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 realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	-12.377.912		-11.335.878	-177.107
Titoli di debito	-6.871.131		-5.680.871	-88.644
Titoli di capitale	-2.032.814		-2.840.036	-88.463
Parti di O.I.C.R.	-3.473.967		-2.814.971	
OICVM	-3.473.967		-2.814.971	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	254.619		50.333	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-550.569		-532.411	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	97.206			
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>66.308</b>	<b>-303.399</b>

### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-108.583

### 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	2.654.096	1,556						
provvigioni di base	2.654.096	1,556						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	25.571	0,015						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	90.269	0,062						
4. Compenso del depositario	123.952	0,073						
5. Spese di revisione del fondo	30.609	0,018						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	21.827	0,013						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	81.500	0,048						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	81.500	0,048						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>3.027.824</b>	<b>1,785</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	141.942		0,200	0,000				
su titoli azionari	56.751		0,099					
su titoli di debito	49.930		0,038					
su derivati	6.481		0,003					
altri (da specificare)	28.780		0,060					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	108.583			28,315				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>3.278.349</b>	<b>1,922</b>						

(\*) calcolato come media del periodo

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

Per l'esercizio 2022 il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2022, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.510.231, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 30 dicembre 2022 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2022 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2023. Nel corso dell'esercizio 2022 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 1.383.875, per un numero di beneficiari pari a 27.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 245.992, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2022 relativa

al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 113.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2022 ammonta a Euro 2.205.027 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2022 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali linee di business per Euro 1.776.108 (8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 133.496 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 221.425 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2022) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 3,98%.

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.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 22 marzo 2022 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.

In data 25 ottobre 2022, l'Assemblea degli Azionisti ha ulteriormente integrato il documento contenente le "Politiche di Remunerazione e Incentivazione" rendendo il documento coerente con l'integrazione dei rischi di sostenibilità e con il cosiddetto "principio di neutralità di genere".

La Policy è basata su principi che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, non incoraggiano attività di assunzione di rischi che siano incompatibili con i profili di rischio del Fondo o con il regolamento di gestione di quest'ultimo e che non interferiscono con l'obbligo di Open Capital Partners SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

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	73.847
<b>Altri ricavi</b>	<b>4.498</b>
altri ricavi	4.498
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	<b>-487</b>
<b>TOTALE</b>	<b>77.858</b>

#### 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 30 dicembre 2022 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 2.195.300,00 (di cui long: Euro 2.195.300,00 e short: Euro 0) e USD 24.458.705,00 (di cui long: USD 24.458.705,00 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:	86.264	33.560	22.118		141.942
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2022 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	276.833.501
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	42.934.311
Sottoscrizioni	2.439.064
Rimborsi	40.495.244
Patrimonio netto medio del Fondo	170.538.552
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	137,153



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EQUITY WORLD

Situazione Patrimoniale al 30 Dicembre 2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>24.720.150</b>	<b>87,944</b>	<b>28.967.854</b>	<b>91,505</b>
A1. Titoli di debito	1.371.012	4,877	2.419.208	7,642
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri	1.371.012	4,877	2.419.208	7,642
A2. Titoli di capitale	13.751.124	48,921	17.192.665	54,309
A3. Parti di O.I.C.R.	9.598.014	34,146	9.355.981	29,554
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>945.788</b>	<b>3,365</b>	<b>290.161</b>	<b>0,917</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	945.788	3,365	290.161	0,917
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.369.469</b>	<b>8,430</b>	<b>2.356.900</b>	<b>7,445</b>
F1. Liquidità disponibile	2.369.469	8,430	2.356.900	7,445
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>73.200</b>	<b>0,261</b>	<b>42.054</b>	<b>0,133</b>
G1. Ratei attivi	8.396	0,030	40.783	0,129
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	64.804	0,231	1.270	0,004
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>28.108.607</b>	<b>100,000</b>	<b>31.656.968</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>692.743</b>	
H1. Finanziamenti ricevuti	692.743	
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>59.393</b>	<b>698.457</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	59.392	696.022
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	2.435
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>752.136</b>	<b>698.457</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>27.356.471</b>	<b>30.958.511</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>294.124,417</b>	<b>290.771,545</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>93,010</b>	<b>106,470</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>26.952.243</b>	<b>30.847.923</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>289.750,000</b>	<b>289.731,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>93,019</b>	<b>106,471</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>404.228</b>	<b>110.588</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>4.374,417</b>	<b>1.040,545</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>92,407</b>	<b>106,279</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	76.448,310
Qte emesse cl L	72.633,000
Qte emesse cl R	3.815,310
Quote rimborsate	73.095,438
Qte rimborsate cl L	72.614,000
Qte rimborsate cl R	481,438

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EQUITY WORLD  
Situazione Reddittuale al 30 Dicembre 2022

	Relazione al 30.12.2022		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-1.840.257</b>		<b>2.746.016</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	434.792		395.759	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	31.179		89.607	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	283.334		260.986	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	120.279		45.166	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.638.268		1.952.891	
A2.1 Titoli di debito	-122.814		52.590	
A2.2 Titoli di capitale	-534.123		837.982	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-981.331		1.062.319	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-953.815		285.355	
A3.1 Titoli di debito	-130.482		-19.171	
A3.2 Titoli di capitale	-448.780		-63.564	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-374.553		368.090	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	317.034		112.011	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-1.840.257</b>		<b>2.746.016</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
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				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-1.387.147</b>		<b>864.630</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-1.387.147		864.630	
C1.1 Su strumenti quotati	-1.387.147		864.630	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>78.607</b>		<b>36.803</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-28.461			
E1.1 Risultati realizzati	-28.461			
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	17.088			
E2.1 Risultati realizzati	17.088			
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	89.980		36.803	
E3.1 Risultati realizzati	172.931		25.246	
E3.2 Risultati non realizzati	-82.951		11.557	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-3.148.797</b>		<b>3.647.449</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-14.915</b>		<b>-6.098</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.915		-6.098	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-3.163.712</b>		<b>3.641.351</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-619.215</b>		<b>-1.226.989</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-474.979		-1.083.294	
di cui Classe L	-471.375		-1.079.785	
di cui Classe R	-3.604		-3.510	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.000		-8.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-19.076		-17.512	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.547		-14.279	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-102.613		-103.904	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>6.640</b>		<b>261</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	7.272		131	
I2. Altri ricavi	241		135	
I3. Altri oneri	-873		-5	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-3.776.287</b>		<b>2.414.623</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
<b>Utile/Perdita dell' esercizio</b>		<b>-3.776.287</b>		<b>2.414.623</b>
di cui Classe R	-9.668		4.237	
di cui Classe L	-3.766.619		2.410.386	

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

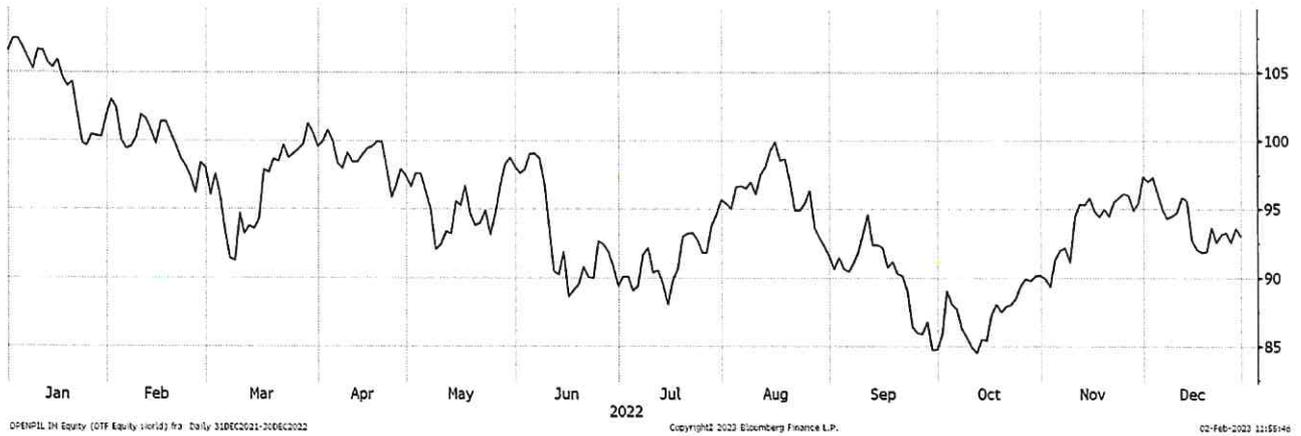
Sezione VI- Imposte

**Parte D – Altre informazioni**

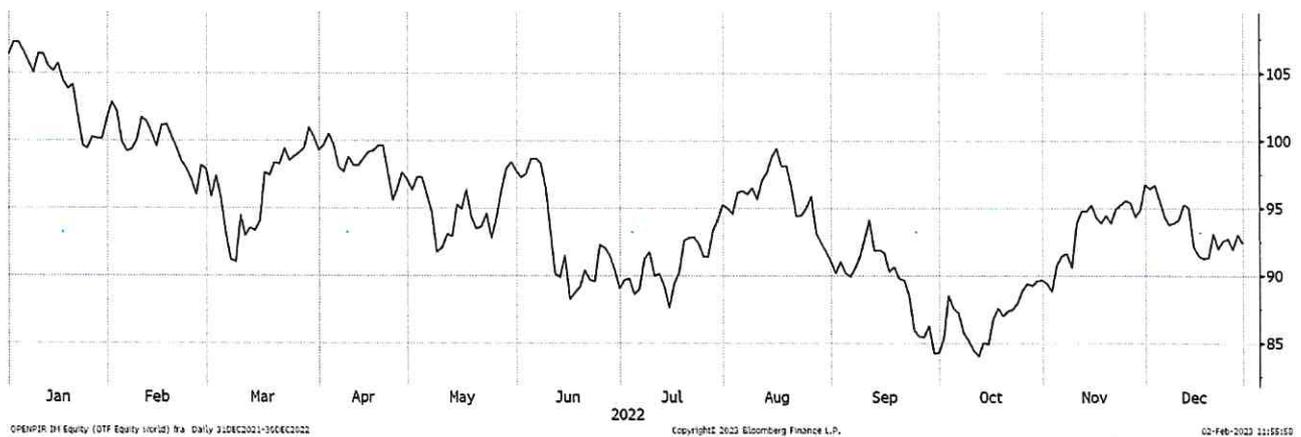


## Parte A – Andamento del valore della quota

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

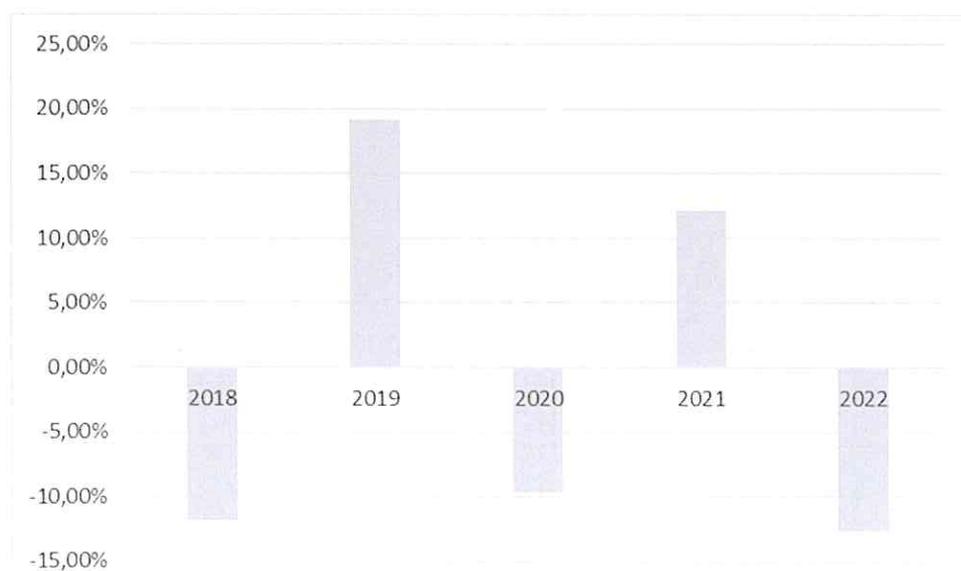


### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2022 (Classe R)



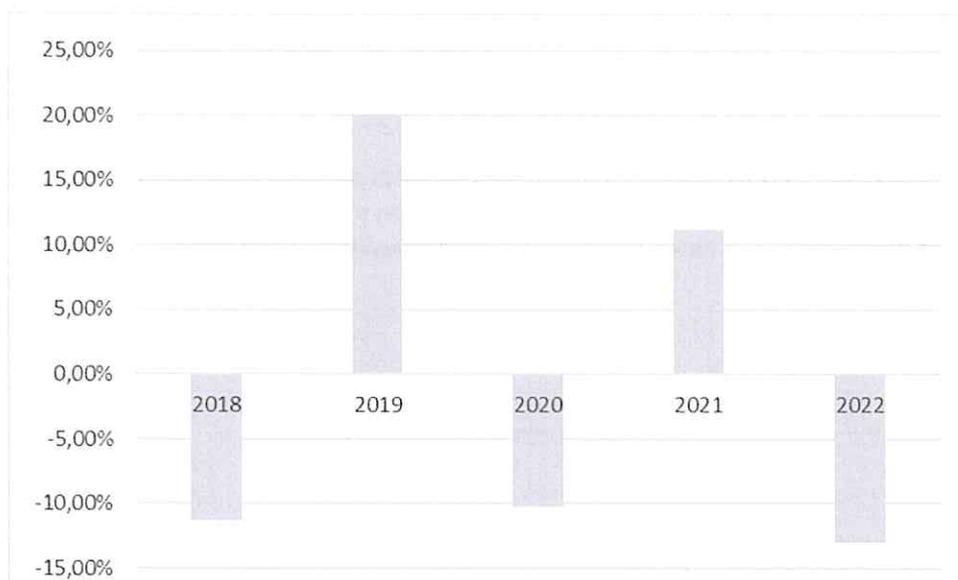
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

### Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe 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 2022.

## 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 2022.

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 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021	Rendiconto al 31/12/2020
valore quota in Classe L	106,471	94,914	105,089
valore quota in Classe R	106,279	95,575	106,518
valore quota fin Classe L	93,019	106,471	94,914
valore quota fin Classe R	92,407	106,279	95,575
performance netta Classe L	-12,634	12,181	-9,683
performance netta Classe R	-13,053	11,194	-10,275
Performance del benchmark di riferimento.	2,876	2,342	0,278
valore massimo della quota Classe L	107,412	108,843	106,425
valore massimo della quota Classe R	107,212	108,852	108,250
valore minimo della quota Classe L	84,478	94,750	73,598
valore minimo della quota Classe R	84,009	95,405	74,830

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

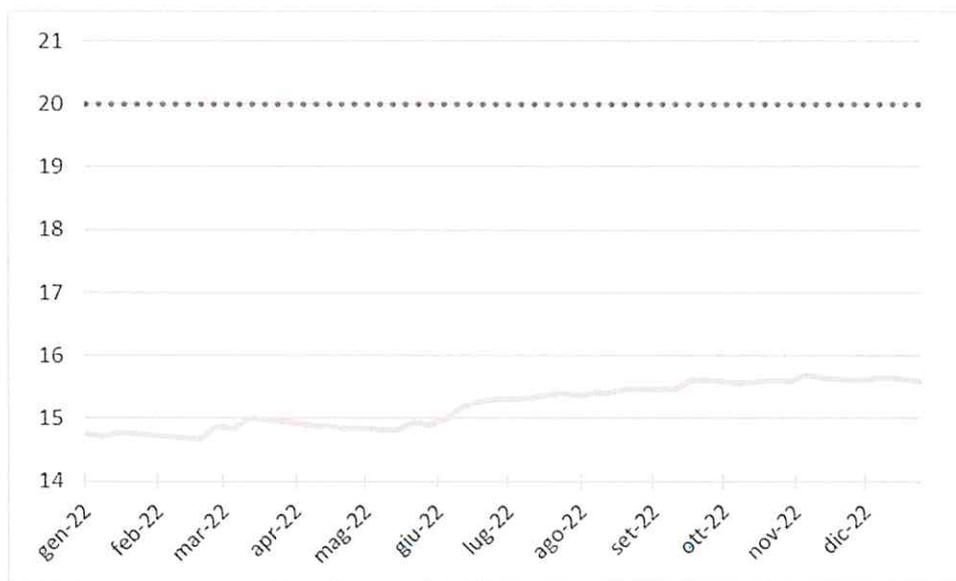
Il fondo non distribuisce proventi.

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 iniziato negli ultimi mesi del 2021 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 1,57 mentre il valore medio è stato 1,25.

#### **Eventuali errori di valutazione della quota**

Nel corso dell'esercizio 2022 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
BERMUDA	378.415	1,53
CAYMAN (ISOLE)	297.099	1,20
FRANCIA	1.810.455	7,32
GERMANIA	1.464.300	5,92
IRLANDA	5.883.729	23,81
ITALIA	4.642.712	18,78
LUSSEMBURGO	4.430.404	17,92
PAESI BASSI	1.195.401	4,84
SPAGNA	912.068	3,69
STATI UNITI	3.705.567	14,99
<b>Totali:</b>	<b>24.720.150</b>	<b>100</b>

### 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	434.092	1,544				
Bancario	1.386.004	4,931	174.608	0,621		
Alimentare - Agricolo	109.800	0,391				
Cartario - Editoriale					568.288	2,022
Chimico - Farmaceutico	307.229	1,093				
Commercio	1.034.659	3,681				
Meccanico	2.690.191	9,571	254.067	0,904		
Comunicazioni	689.215	2,452				
Elettronico	860.596	3,062				
Finanziario	1.444.611	5,139	226.218	0,805	8.756.596	31,153
Immobiliare - Edilizio	440.400	1,567	184.500	0,656		
Minerale - Metallurgico	1.546.005	5,500				
Tessile	745.071	2,651				
Industria	1.874.449	6,669				
Diversi	188.803	0,672	53.169	1,891	273.130	0,972
<b>Totali:</b>	<b>13.751.125</b>	<b>48,923</b>	<b>1.371.012</b>	<b>4,877</b>	<b>9.598.014</b>	<b>34,147</b>

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 DJ EURO STOXX 50	EUR	45.000,000	1.730.700,00	6,157
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	17.000,000	1.681.640,00	5,983
ISHARES S&P US BANKS UCITS	EUR	250.000,000	1.209.500,00	4,303
LYXOR ETF WORLD ENERGY	EUR	2.300,000	921.311,00	3,278
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	12.000,000	860.595,84	3,062
TOTAL SA	EUR	14.500,000	850.425,00	3,025
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	82.000,000	838.204,00	2,982
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	19.000,000	655.120,00	2,331
LEONARDO FINMECCANICA SPA	EUR	80.000,000	644.800,00	2,294
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	78.000,000	619.086,00	2,202
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	5.000,000	582.100,00	2,071
AHCL UCITS ETF	EUR	115.000,000	580.405,00	2,065
DANIELI & C. RISP. N.C.	EUR	40.000,000	572.800,00	2,038
ISHARES S&P 500 INDEX FUND - EUR	EUR	16.000,000	568.288,00	2,022
CORP AMERICA AIRPORTS SA	USD	65.000,000	531.618,89	1,891
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	40.000,000	530.560,00	1,888
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	250.000,000	519.500,00	1,848
COMMERZBANK NEW	EUR	50.000,000	441.800,00	1,572
FERROVIAL SA	EUR	18.000,000	440.460,00	1,567
VONOVIA SE	EUR	20.000,000	440.400,00	1,567
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	1.500,000	434.092,19	1,544
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	32.000,000	424.704,00	1,511
AIRBUS GROUP SE	EUR	3.700,000	410.774,00	1,461
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	55.000,000	402.050,00	1,430
PIRELLI & C SPA	EUR	100.000,000	400.400,00	1,424
ENI ORD.	EUR	30.000,000	398.580,00	1,418
AMAZON.COM INC.	USD	5.000,000	393.479,48	1,400
DELTA AIR LINES INC	USD	12.500,000	384.813,57	1,369
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	33.000,000	378.414,84	1,346
POSTE ITALIA	EUR	40.000,000	365.040,00	1,299
AMERICAN EXPRESS CO.	USD	2.500,000	346.051,15	1,231
CARREFOUR SA	EUR	22.000,000	344.080,00	1,224
KERING	EUR	700,000	332.850,00	1,184
NEXI SPA	EUR	45.000,000	331.470,00	1,179
SPDR RUSSELL 2000 U.S. SMALL CAP UCITS E	EUR	7.000,000	323.890,00	1,152
BOEING CO.	USD	1.800,000	321.231,03	1,143
PFIZER INC.	USD	6.400,000	307.228,78	1,093
META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	USD	2.700,000	304.401,35	1,083
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	3.600,000	297.099,49	1,057
REPSOL SA	EUR	20.000,000	297.000,00	1,057
FAURECIA (MILANO)	EUR	20.000,000	283.100,00	1,007
LYXOR ETF COMMODITIES CRB	EUR	11.000,000	273.130,00	0,972
VOLKSWAGEN INTL FIN 3.748 2022/31.12.49	EUR	300.000,000	254.067,00	0,904
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	15.000,000	247.350,00	0,880
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	300.000,000	226.218,00	0,805
WT WTI CRUDE 3X DAILY LVRGD ETC	EUR	4.500,000	196.740,00	0,700
BOOKING HLDG RG	USD	100,000	188.802,70	0,672
TLG FIN AROUNDTO 3.375% 2019/31.12.2049	EUR	400.000,000	184.500,00	0,656
BANCO SANTANDER SA 4,75% 2018/19.06.2049	EUR	200.000,000	174.608,00	0,621
NIKE INC. CL.B	USD	1.504,000	164.870,75	0,587

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WT WTI CRUDE 3X DAILY LVRGD ETC	EUR	4.500,000	196.740,00	0,700

## 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
<b>Titolo di debito:</b> di Stato di altri enti pubblici di banche di altro	226.218	174.608 970.186		
<b>Titoli di capitale:</b> con diritto di voto con voto limitato altri	3.843.694 572.800	4.371.449 582.100	3.705.567	378.415 297.099
<b>Parti di O.I.C.R.:</b> OICVM FIA aperti retail Altri (da specificare)		9.598.014		
<b>Totali:</b> in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	4.642.712 16,517	15.696.357 55,841	3.705.567 13,183	675.514 2,403

### 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	12.780.464	7.026.986	4.912.700	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b> in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	12.780.464 45,467	7.026.986 24,999	4.912.700 17,478	

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato		
altri	1.501.494	2.296.394
Titoli di capitale	21.433.969	23.892.607
Parti di O.I.C.R.	16.364.227	14.766.310
<b>Totale:</b>	39.299.690	40.955.311

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 4.772.498.

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 30 dicembre 2022 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2022.

## 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			359.108		480.285	

Al 30 dicembre 2022 a seguito di un errore operativo di censimento titolo la tabella della duration non tiene conto di un titolo che non sarebbe dovuto essere classificato come titolo di debito, ma di capitale. Alla data di approvazione della relazione del Fondo, a seguito della sistemazione dell'anagrafica del titolo, la situazione è stata risolta.

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	21.472		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	924.316		
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap			

83

## 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>					
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	21.472				
Opzioni su tassi e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>					
Futures su valute e altri contratti simili					
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>					
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	924.316				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili					
Swap e altri contratti simili					
<b>Altre operazioni:</b>					
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.

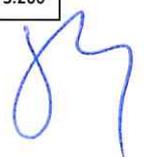
### II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	150.239
di cui valuta	165.957
conto corrente operatività futures	2.053.273
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.369.469</b>

85

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	3.707
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	4.689
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	64.804
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
<b>Totale</b>	<b>73.200</b>



## 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 operativà futures a vista	692.743			
<b>Totali</b>	<b>692.743</b>			

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 30 dicembre 2022 non ha debiti verso Partecipanti.

### III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	43.269
Commissioni di Banca Depositaria	2.162
Spese di revisione	11.554
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	-7
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	415
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>59.393</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.4.374,417 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. 289.750 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
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		110.588	30.847.923
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:		
	Sottoscrizioni singole	100.000	6.744.283
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata	250.124	
	Switch da fusione		
	Reinvestimento cedola		
	Risultato positivo della gestione		
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:		
	Riscatti	194	6.873.344
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita	46.622	
	Proventi distribuiti		
	Risultato negativo della gestione	9.668	3.766.619
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		404.228	26.952.243
Numero totale quote in circolazione		4.374,417	289.750,000
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti			
% quote detenute da soggetti non residenti			

## Sezione V- Altri dati patrimoniali

### V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	762.440	2,787
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili	7.625.000	27,873
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	9.636.713	35,226
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b>		
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	20.368.051		1.329.606	21.697.657		-59.392	-59.392
LIRA STERLINA INGLESE			67.760	67.760			
CORONA NORVEGESE			9.086	9.086			
DOLLARO USA	5.297.888		1.036.216	6.334.104	-692.744		-692.744

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

#### I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	-1.638.268	118.241	-953.815	359
Titoli di debito	-122.814		-130.482	-15.548
Titoli di capitale	-534.123	118.241	-448.780	15.907
Parti di O.I.C.R.	-981.331		-374.553	
OICVM	-1.050.018		-374.553	
FIA	68.687			
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-20.230	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	317.034		-1.366.917	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili	-28.461	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili	17.088	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	172.931	-82.951

### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-14.915

### 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	474.979	1,901						
provvigioni di base	474.979	1,901						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	8.000	0,032						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	34.002	0,124						
4. Compenso del depositario	19.076	0,076						
5. Spese di revisione del fondo	18.366	0,074						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	14.547	0,058						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	26.410	0,106						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	26.410	0,106						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>595.380</b>	<b>2,371</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	57.837		0,209	0,000				
su titoli azionari	36.135		0,091					
su titoli di debito	1.696		0,052					
su derivati	3.908		0,003					
altri (da specificare)	16.098		0,063					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	14.915			12,291				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>668.132</b>	<b>2,675</b>						

(\*) 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 2022, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.510.231, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 30 dicembre 2022 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2022 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2023. Nel corso dell'esercizio 2022 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per Euro 1.383.875, per un numero di beneficiari pari a 27.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 245.992, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2022 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 113.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2022 ammonta a Euro 2.205.027 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2022 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali linee di business per Euro 1.776.108 ( 8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 133.496 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 221.425 ( 2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2022) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2022) è pari al 0,75%.

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.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 22 marzo 2022 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.

In data 25 ottobre 2022, l'Assemblea degli Azionisti ha ulteriormente integrato il documento contenente le "Politiche di Remunerazione e Incentivazione" rendendo il documento coerente con l'integrazione dei rischi di sostenibilità e con il cosiddetto "principio di neutralità di genere".

La Policy è basata su principi che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, non incoraggiano attività di assunzione di rischi che siano incompatibili con i profili di rischio del Fondo o con il regolamento di gestione di quest'ultimo e che non interferiscono con l'obbligo di Open Capital Partners SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

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	7.272
Altri ricavi	241
altri ricavi	241
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-873
<b>TOTALE</b>	<b>6.640</b>

#### 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 30 dicembre 2022 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 6.019.820,00 (di cui long: EUR 3.370.320,00 e short: EUR 2.649.500,00) USD 4.693.125,00 (di cui long: USD 4.693.125,00 e short: USD 0).

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni
Vendite	DOLLARO USA	FUTURES SU VALUTE	18.118.487,00	3

### 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:	17.696	19.337	20.804		57.837
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2022 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	75.482.503
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	14.014.567
Sottoscrizioni	7.094.407
Rimborsi	6.920.160
Patrimonio netto medio del Fondo	24.980.223
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	246,066

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY

Situazione Patrimoniale al 30 Dicembre 2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>47.038.498</b>	<b>81,460</b>	<b>18.836.290</b>	<b>96,015</b>
A1. Titoli di debito	13.314.883	23,058	5.084.399	25,917
A1.1 titoli di stato	11.180.075	19,361	4.688.015	23,896
A1.2 altri	2.134.808	3,697	396.384	2,021
A2. Titoli di capitale	33.219.157	57,528	12.419.941	63,309
A3. Parti di O.I.C.R.	504.458	0,874	1.331.950	6,789
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>902.295</b>	<b>1,563</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	902.295	1,563		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>9.739.368</b>	<b>16,866</b>	<b>760.321</b>	<b>3,876</b>
F1. Liquidità disponibile	9.739.368	16,866	760.321	3,876
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>63.705</b>	<b>0,111</b>	<b>21.268</b>	<b>0,109</b>
G1. Ratei attivi	59.832	0,104	11.087	0,057
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.873	0,007	10.181	0,052
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>57.743.866</b>	<b>100,000</b>	<b>19.617.879</b>	<b>100,000</b>
<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>			<b>Situazione al 30.12.2022</b>	<b>Situazione a fine esercizio precedente</b>
			<b>Valore complessivo</b>	<b>Valore complessivo</b>
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>			<b>369.315</b>	
H1. Finanziamenti ricevuti			369.315	
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>				
M1. Rimborsi richiesti e non regolati				
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>			<b>98.860</b>	<b>218.600</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati			98.771	214.910
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre			89	3.690
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>			<b>468.175</b>	<b>218.600</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>			<b>57.275.691</b>	<b>19.399.278</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>			<b>526.843,886</b>	<b>168.625,016</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>			<b>108,715</b>	<b>115,044</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>			<b>13.056.828</b>	
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>			<b>128.704,000</b>	
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>			<b>101,449</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>			<b>11.095.737</b>	
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>			<b>114.047,103</b>	
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>			<b>97,291</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE I</b>			<b>33.123.125</b>	
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I</b>			<b>284.092,783</b>	
<b>VALORE QUOTA CLASSE I</b>			<b>116,593</b>	
<b>MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO</b>				
			<b>( TOTALE )</b>	
Quote emesse				<b>395.385,264</b>
Qte emesse cl L				<b>129.713,000</b>
Qte emesse cl R				<b>114.076,662</b>
Qte emesse cl I				<b>151.595,602</b>
Quote rimborsate				<b>37.166,394</b>
Qte rimborsate cl L				<b>1.009,000</b>
Qte rimborsate cl R				<b>29,559</b>
Qte rimborsate cl I				<b>36.127,835</b>

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY

Situazione Reddittuale al 30 Dicembre 2022

	Relazione al 30.12.2022		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>952.009</b>		<b>2.606.830</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.478.405		742.614	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	682.852		131.840	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	784.370		589.012	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	11.183		21.762	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.387.436		1.877.230	
A2.1 Titoli di debito	-106.834		49.649	
A2.2 Titoli di capitale	2.222.894		1.732.402	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	271.376		95.179	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.143.109		-13.014	
A3.1 Titoli di debito	-231.481		29.771	
A3.2 Titoli di capitale	-2.907.527		28.184	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-4.101		-70.969	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	229.277			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		<b>952.009</b>		<b>2.606.830</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>15.352</b>	
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			15.352	
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale			15.352	
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				<b>15.352</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-312.071</b>			
C1. RISULTATI REALIZZATI	-312.071			
C1.1 Su strumenti quotati	-312.071			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-158.031</b>		<b>-939</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	6.754			
E1.1 Risultati realizzati	6.754			
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-177.594			
E2.1 Risultati realizzati	-177.594			
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	12.809		-939	
E3.1 Risultati realizzati	29.848		-322	
E3.2 Risultati non realizzati	-17.039		-617	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		<b>481.907</b>		<b>2.621.243</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-2.865</b>		<b>-30</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.865		-30	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		<b>479.042</b>		<b>2.621.213</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-483.397</b>		<b>-379.137</b>	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-295.910		-267.844	
di cui Classe L	-48.608			
di cui Classe R	-123.125			
di cui Classe I	-124.178			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.000		-8.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-28.103		-16.602	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-22.460		-6.507	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-128.924		-80.184	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>29.112</b>		<b>20</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	21.027			
I2. Altri ricavi	9.296		20	
I3. Altri oneri	-1.211			
Risultato della gestione prima delle imposte		<b>24.757</b>		<b>2.242.096</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				

Utile/Perdita dell' esercizio		24.757		2.242.096
di cui Classe R	-279.577			
di cui Classe I	232.838			
di cui Classe L	71.495			

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo per un totale di 32.657 euro suddivise per classe come riportato. Esse si riferiscono al periodo 31 dicembre 2021 - 29 dicembre 2022.

Le commissioni di performance dovute, relative, come previsto da Regolamento, al periodo 31 dicembre 2021 - 30 dicembre 2022 sono state calcolate in via definitiva nel Nav del 2 gennaio 2023 per un controvalore di 6.810 euro.

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

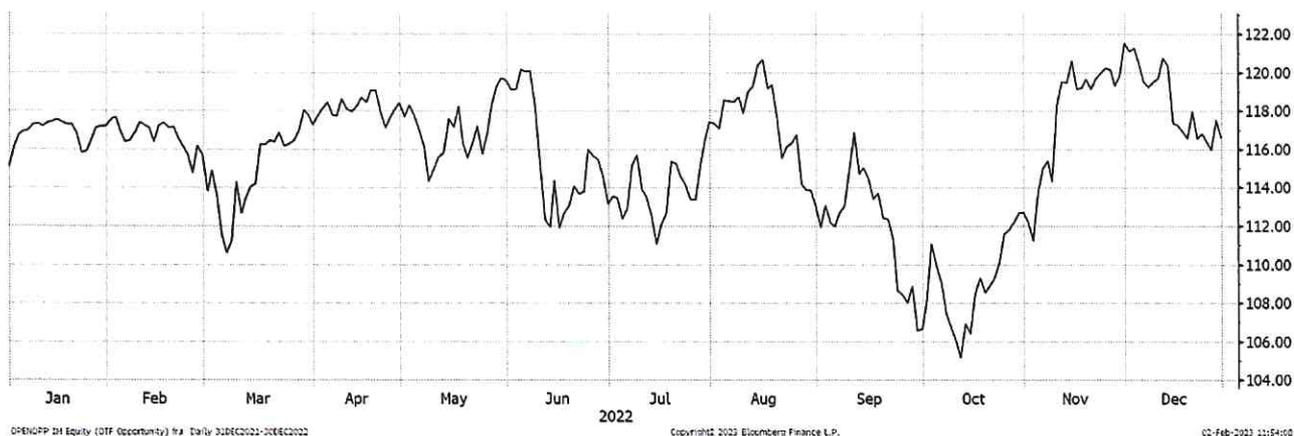
Sezione VI- Imposte

**Parte D – Altre informazioni**

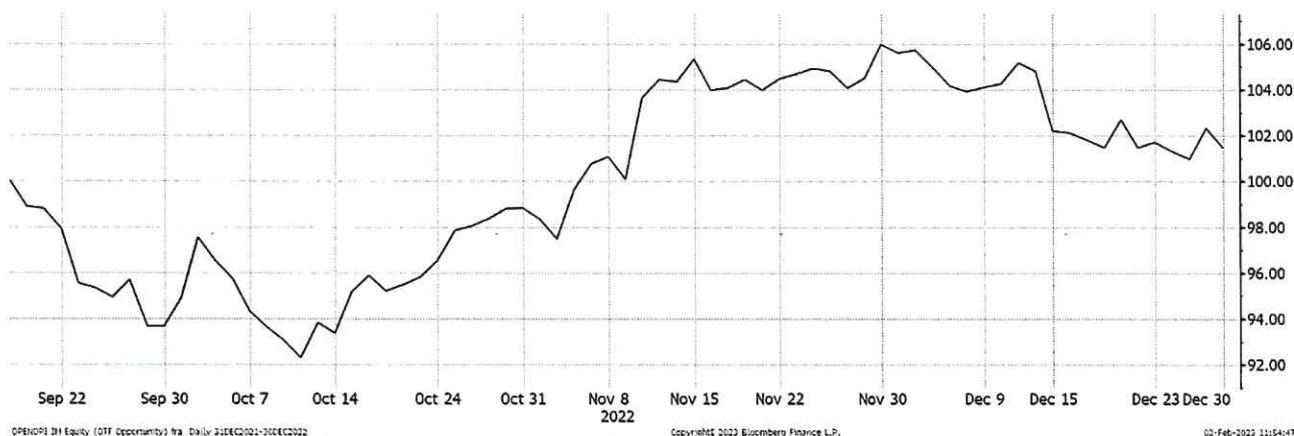


## Parte A – Andamento del valore della quota

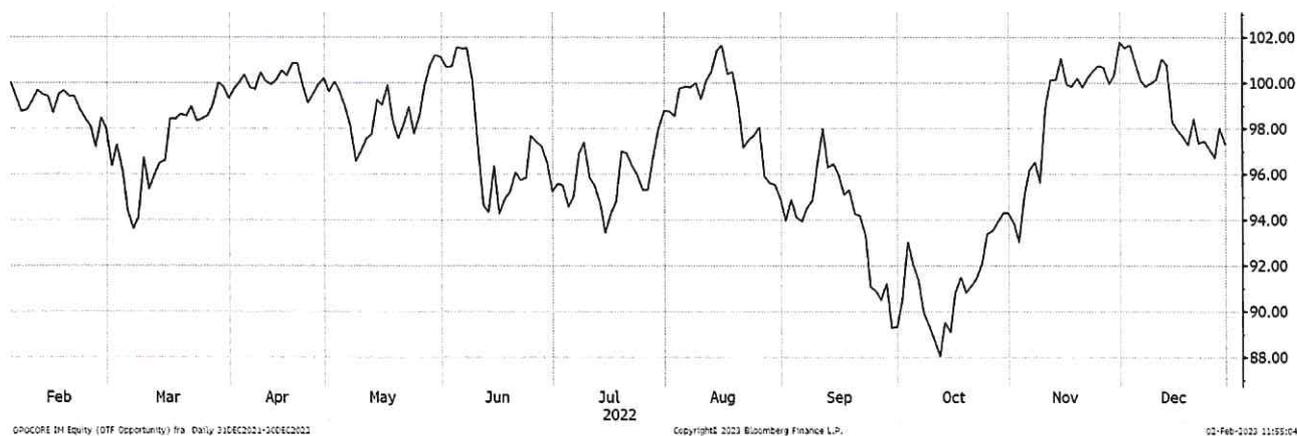
### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2022 (Classe I)



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



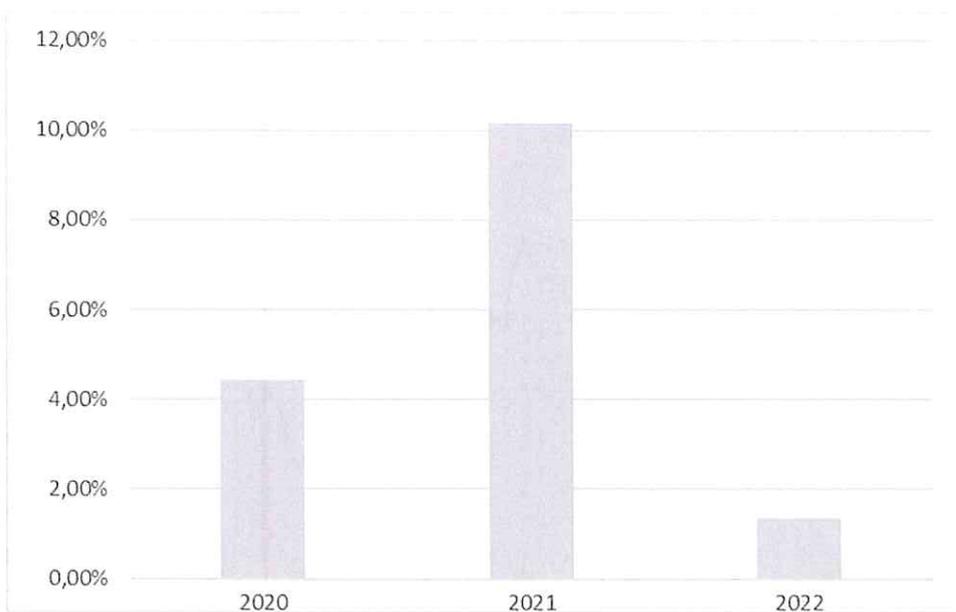
### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2022 (Classe R)



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

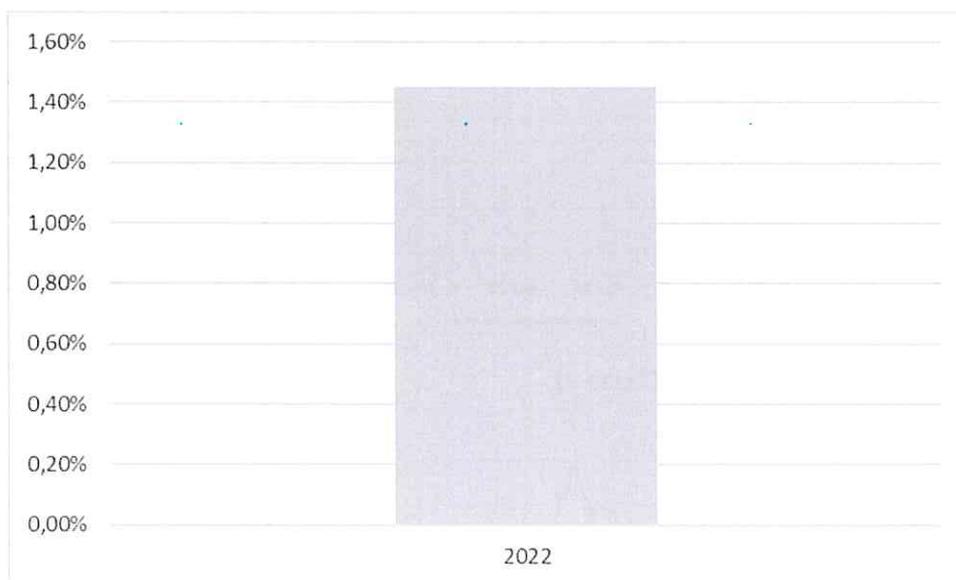
### Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe I)

89



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 2022.

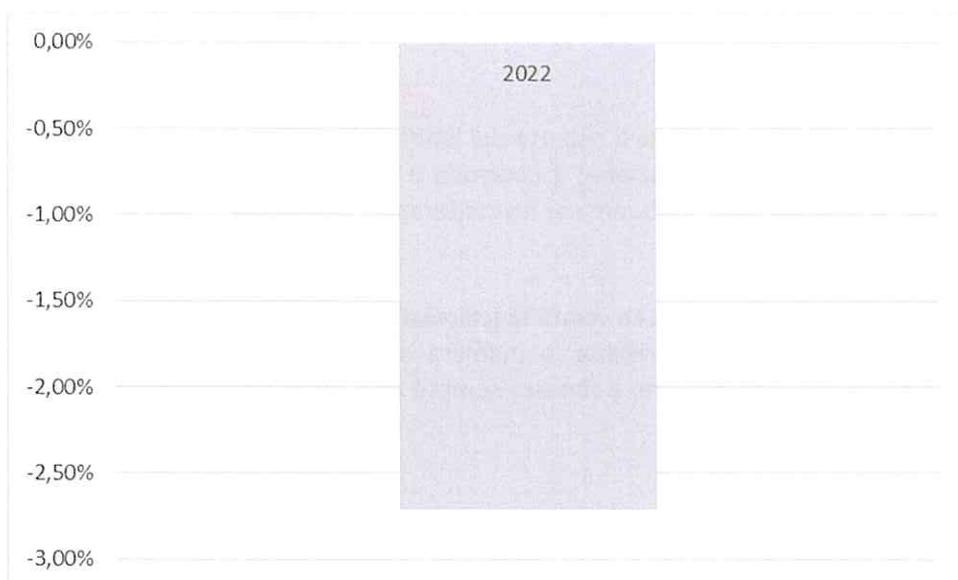
Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)



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 2022.

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

87



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 2022.

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 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021	Rendiconto al 31/12/2020
val quota in valore quota in Classe L valore quota in Classe R Valore quota in Classe I	115,044	104,427	99,997
valore quota fin Classe L valore quota fin Classe R valore quota fin Classe I	101,449 97,291 116,593		
performance netta performance netta Classe L performance netta Classe R performance netta Classe I  Performance del benchmark di riferimento.	2,598 -2,053 1,35  1,772	10,164	4,43
valore massimo della quota valore massimo della quota Classe L valore massimo della quota Classe R valore massimo della quota classe I	105,966 101,757 121,5	115,307	104,582
valore minimo della quota valore minimo della quota Classe L valore minimo della quota Classe R valore minimo della quota classe I	92,280 88,039 105,141	102,937	96,379

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.

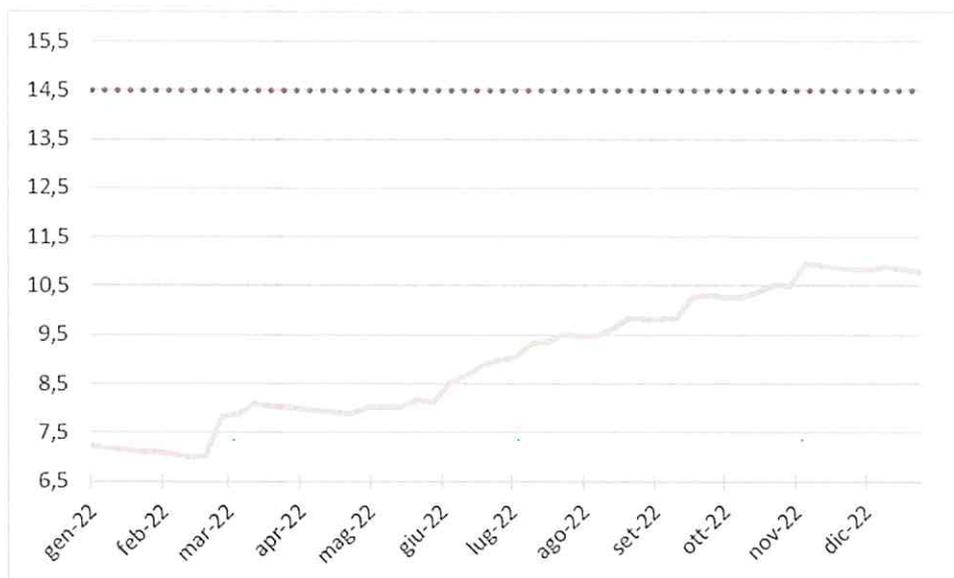
I rischi di mercato, di controparte, di cambio, di liquidità, di concentrazione e sostenibilità vengono monitorati e mitigati tramite un sistema automatizzato in grado di verificare ex-ante il rispetto dei

83

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 calo nei primi due mesi dell'anno è risalita in maniera decisa e 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 1,20 mentre il valore medio è stato 1,07.

#### **Eventuali errori di valutazione della quota**

Dalla data di attivazione del Fondo al 30 dicembre 2022 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 dal cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

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

**2. Criteri di valutazione**

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

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

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

89

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
CAYMAN (ISOLE)	990.332	2,11
CINA	695.810	1,48
FRANCIA	3.143.348	6,68
GERMANIA	5.275.220	11,21
ITALIA	20.111.673	42,77
LUSSEMBURGO	1.200.723	2,55
PAESI BASSI	3.815.211	8,11
PANAMA	604.085	1,28
REGNO UNITO	1.111.323	2,36
STATI UNITI	9.327.056	19,83
SVIZZERA	763.717	1,62
<b>Totali:</b>	<b>47.038.498</b>	<b>100</b>

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	2.173.324	3,764				
Bancario	6.165.685	10,678	1.397.212	2,420		
Cementi- Costruzioni						
Alimentare- Agricolo	1.326.157	2,297				
Chimico-Farmaceutico	1.243.097	2,153				
Commercio	4.598.391	7,963				
Meccanico	4.008.575	6,942	338.756	0,587		
Comunicazioni	1.302.340	2,255				
Elettronico	4.135.040	7,161				
Finanziario	2.707.323	4,689			504.458	0,874
Titoli di Stato /Enti Pubblici			11.180.075	19,361		
Minerale - Metallurgico	1.023.415	1,772	398.840	0,691		
Tessile	951.000	1,647				
Energetico	1.369.220	2,371				
Industria	784.320	1,358				
Diversi	1.431.269	2,479				
<b>Totale:</b>	<b>33.219.156</b>	<b>57,529</b>	<b>13.314.883</b>	<b>23,059</b>	<b>504.458</b>	<b>0,874</b>

89

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 0,5% 2015/20.04.2023 I/L ITALIA	EUR	3.000.000,000	3.103.076,12	5,374
BTPS 0,45% 2017/22.05.2023 I/L ITALIA	EUR	3.000.000,000	3.086.231,83	5,345
BOTS ZC 2022/11.14.2023	EUR	2.500.000,000	2.428.134,37	4,205
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	5.000,000	1.446.973,96	2,506
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	20.000,000	1.228.000,00	2,127
BTPS 1,65% 2015/01.03.2032	EUR	1.500.000,000	1.181.115,00	2,045
MICROSOFT CORP.	USD	5.000,000	1.123.383,92	1,945
BANQUE NATIONAL DE PARIS	EUR	20.000,000	1.065.000,00	1,844
BAYER AG NEW	EUR	22.000,000	1.063.150,00	1,841
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	30.000,000	1.050.028,11	1,818
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	500.000,000	1.039.000,00	1,799
ADIDAS AG	EUR	8.000,000	1.019.680,00	1,766
SALESFORCE COM INC.	USD	8.000,000	993.741,80	1,721
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	12.000,000	990.331,65	1,715
BTPS 1,60% 2022/22.11.2028 I/L ITALIA	EUR	1.000.000,000	989.365,74	1,713
KERING	EUR	2.000,000	951.000,00	1,647
AMAZON.COM INC.	USD	12.000,000	944.350,76	1,635
TESLA MOTORS INC	USD	8.000,000	923.215,29	1,599
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	40.000,000	837.200,00	1,450
WALT DISNEY CO.	USD	10.000,000	813.940,42	1,410
ENI ORD.	EUR	60.000,000	797.160,00	1,381
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	6.000,000	784.320,00	1,358
LINDT & SPRUENGL AGI	CHF	80,000	763.717,35	1,323
E ON AG	EUR	80.000,000	746.720,00	1,293
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	7.000,000	726.950,00	1,259
CISCO SYSTEM INC.	USD	16.000,000	714.109,05	1,237
INTESA SAN PAOLO 6,375% 2022/31.12.2049	EUR	800.000,000	685.248,00	1,187
SAP SE	EUR	7.000,000	674.730,00	1,168
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	10.000,000	667.228,78	1,155
IVECO GRP NV	EUR	120.000,000	666.960,00	1,155
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	50.000,000	663.200,00	1,149
ACM RESEARCH INC-CLASS A	USD	90.000,000	650.084,32	1,126
A2A SPA	EUR	500.000,000	622.500,00	1,078
FINECOBANK SPA	EUR	40.000,000	620.800,00	1,075
CARNIVAL CORP.	USD	80.000,000	604.084,69	1,046
MONCLER SPA	EUR	12.000,000	594.000,00	1,029
UNILEVER PLC (EUR)	EUR	12.000,000	562.440,00	0,974
UNICREDIT BK-AG 1 CALL WARRANT 27/06/24	EUR	6.000,000	542.940,00	0,940
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX	EUR	37.000,000	504.458,00	0,874
BANCO BPM SPA	EUR	150.000,000	500.100,00	0,866
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	30.000,000	498.450,00	0,863
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	15.000,000	495.075,00	0,857
CHINA CONSTRUCTION BANK	HKD	800.000,000	469.554,57	0,813
MEDIOBANCA	EUR	50.000,000	449.200,00	0,778
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	300.000,000	446.400,00	0,773
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	7.027,000	418.106,50	0,724
PIRELLI & C SPA	EUR	100.000,000	400.400,00	0,693
ARCELORMITTAL SA 4,875% 22/26.09.2026	EUR	400.000,000	398.840,00	0,691
CCTS TV 2021-15.04.2029	EUR	400.000,000	392.152,00	0,679
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	400.000,000	368.936,00	0,639
NEXI SPA	EUR	50.000,000	368.300,00	0,638
POSTE ITALIA	EUR	40.000,000	365.040,00	0,632
SGFR 27 FTFN 0,625% 2021-02/12/2027	EUR	400.000,000	343.028,00	0,594
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2022/31.12.49	EUR	400.000,000	338.756,00	0,587
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	6.000,000	336.900,00	0,583
NATIXIS STRUCT ISS CALL WARRANT 31.08.23	EUR	500,000	297.425,00	0,515

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BNP P.I. 1 ISS BV CALL WARRANT 24.04.23	EUR	364,000	18.345,60	0,032
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 12/02/24	EUR	7.027,000	418.106,50	0,724
BNP P.I. 3 ISS BV CALL WARRANT 24/04/23	EUR	2.000,000	123.800,00	0,214
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 04/05/2023	EUR	520,000	27.118,00	0,047
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	6.000,000	336.900,00	0,583
BNP P.I.1 ISS BV CALL WARRANT 24/04/2023	EUR	7.000,000	726.950,00	1,259
NATIXIS STRUCT ISS CALL WARRANT 31.08.23	EUR	500,000	297.425,00	0,515
UNICREDIT BK-AG 1 CALL WARRANT 27/06/24	EUR	6.000,000	542.940,00	0,940

87

## 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
<b>Titolo di debito:</b>				
di Stato	11.180.075			
di altri enti pubblici				
di banche	685.248	343.028	368.936	
di altro		737.596		
<b>Titoli di capitale:</b>				
con diritto di voto	8.246.350	9.481.635	10.833.161	1.299.894
con voto limitato				
altri		2.367.785		990.332
<b>Parti di O.I.C.R.:</b>				
OICVM		504.458		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	20.111.673	13.434.502	11.202.097	2.290.226
in percentuale del totale delle attività	34,829	23,266	19,400	3,965

### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
<b>Titoli quotati</b>	21.276.629	10.403.852	14.662.207	695.810
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	21.276.629	10.403.852	14.662.207	695.810
in percentuale del totale delle attività	36,846	18,017	25,392	1,205

Altri Paesi: Hong Kong

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato	9.806.508	3.010.762
altri	2.150.560	377.508
<b>Titoli di capitale</b>	50.084.264	28.600.415
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	2.129.159	3.223.926
<b>Totale:</b>	64.170.492	35.212.610

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 1.768.539.

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 30 dicembre 2022 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e no ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2022.

## 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	9.009.594		767.776		3.537.513	

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	46.276		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	856.019		
<b>Altre operazioni:</b> 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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	46.276				
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	856.019				
<b>Altre operazioni:</b> 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
<b>Liquidità disponibile:</b>	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	8.669.361
di cui valuta	52.799
conto corrente operatività futures	1.017.208
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>9.739.368</b>

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	13.235
Interessi su titoli di Stato	25.359
Interessi su titoli di debito	21.238
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	3.873
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
<b>Totale</b>	<b>63.705</b>

## 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	369.315			
<b>Totali</b>	<b>369.315</b>			

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 30 dicembre 2022 non ha debiti verso Partecipanti.

### III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	46.253
Commissioni di Banca Depositaria	2.514
Spese di revisione	11.554
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	2.948
Commissioni di incentivo	32.657
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	845
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	89
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>98.860</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n. 114.047,103 pari al 100% del totale della classe.

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

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

n. 284.092,783 pari al 100% del totale della classe.

Le quote in circolazione della classe L sono n. 128.704 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
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>				19.399.278
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	4.797.000	13.084.965	13.505.761
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	6.581.314		
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione		71.495	232.838
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	3.000	99.632	14.752
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione	279.577		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		11.095.737	13.056.828	33.123.125
Numero totale quote in circolazione		114.047,103	128.704,000	284.092,783
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti				
% quote detenute da soggetti non residenti				

#### Sezione V- Altri dati patrimoniali

##### V.1 Prospetto degli impegni assunti dal fondo

	AMMONTARE DELL' IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	3.267.600	5,705
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili	3.750.000	6,547
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	6.630.738	11,577
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b>		
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.

89

### 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	763.717		21.932	785.649			
EURO	35.083.331		8.927.528	44.010.859	-193.685	-98.771	-292.456
LIRA STERLINA INGLESE	179.947		15.265	195.212			
DOLLARO HONG KONG	695.810		5.538	701.348			
JPY GIAPPONESE			1	1			
RUBLO RUSSO			915	915			
CORONA SVEDESE			1	1			
DOLLARO USA	11.217.988		831.892	12.049.880	-175.630	-89	-175.719

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

#### I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	2.387.436	396.869	-3.143.109	-257.617
Titoli di debito	-106.834		-231.481	
Titoli di capitale	2.222.894	396.869	-2.907.527	-257.617
Parti di O.I.C.R.	271.376		-4.101	
OICVM	271.376		-4.101	
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	103.849		-37.129	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	125.428		-269.442	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili			-5.500	
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili	6.754	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili	-177.594	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	29.848	-17.039

### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-2.865

### 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 o netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo o netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	263.253	0,677						
provvigioni di base	263.253	0,677						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	8.000	0,021						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	28.103	0,072						
5. Spese di revisione del fondo	18.366	0,047						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	22.460	0,058						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	55.626	0,143						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	55.626	0,143						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>395.808</b>	<b>1,018</b>						
10. Provvigioni di incentivo	32.657	0,084						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	54.932		0,137	0,000				
su titoli azionari	43.309		0,058					
su titoli di debito	4.706		0,033					
su derivati	4.544		0,002					
altri (da specificare)	2.373		0,044					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	2.865			2,723				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>486.262</b>	<b>1,250</b>						

(\*) calcolato come media del periodo

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

La provvigione di incentivo è pari al 10 % dell'extra-performance maturata nell'anno solare per quanto riguarda la classe I, mentre è pari al 20% per la classe L e R. 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 2022 il Fondo ha maturato provvigioni di incentivo relativamente alle classi I e L.

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	6.810
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,022

### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2022, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.510.231, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 30 dicembre 2022 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2022 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2023. Nel corso dell'esercizio 2022 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per Euro 1.383.875, per un numero di beneficiari pari a 27.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 245.992, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2022 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 113.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2022 ammonta a Euro 2.205.027 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2022 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali linee di business per Euro 1.776.108 ( 8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 133.496 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 221.425 ( 2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2022) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 1,57%.

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.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 22 marzo 2022 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.

In data 25 ottobre 2022, l'Assemblea degli Azionisti ha ulteriormente integrato il documento contenente le "Politiche di Remunerazione e Incentivazione" rendendo il documento coerente con l'integrazione dei rischi di sostenibilità e con il cosiddetto "principio di neutralità di genere".

La Policy è basata su principi che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, non incoraggiano attività di assunzione di rischi che siano incompatibili con i profili di rischio del Fondo o con il regolamento di gestione di quest'ultimo e che non interferiscono con l'obbligo di Open Capital Partners SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

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	21.028
Altri ricavi	9.295
altri ricavi	9.295
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-1.211
<b>TOTALE</b>	<b>29.112</b>

### 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 30 dicembre 2022 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 6.823.800,00 (di cui long: EUR 6.823.800,00 e short: EUR 0) e USD 3.306.675,00 (di cui long: USD 3.3.06.675,00 e short: USD 0).

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni
Vendite	DOLLARO USA	FUTURES SU VALUTE	15.518.662,50	2

### 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:	32.309	2.466	19.989		54.764
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2022 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	97.614.562
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	38.086.424
Sottoscrizioni	37.969.040
Rimborsi	117.384
Patrimonio netto medio del Fondo	38.887.622
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	153,077

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

Situazione Patrimoniale al 30 Dicembre 2022

ATTIVITÀ	Situazione al 30.12.2022	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>14.154.527</b>	<b>79,596</b>
A1. Titoli di debito	14.154.527	79,596
A1.1 titoli di stato	1.438.202	8,087
A1.2 altri	12.716.325	71,509
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di O.I.C.R.		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di O.I.C.R.		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. A vista		
D2. Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.466.009</b>	<b>19,491</b>
F1. Liquidità disponibile	3.396.031	19,097
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	69.978	0,394
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>162.398</b>	<b>0,913</b>
G1. Ratei attivi	162.398	0,913
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>17.782.934</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30.12.2022
	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	
H1. Finanziamenti ricevuti	
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>26.677</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.677
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>26.677</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>17.756.257</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>177.890,823</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>99,815</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>16.936.238</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>169.681,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>99,812</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>820.019</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>8.209,823</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>99,883</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	180.858,569
Qte emesse cl L	171.658,000
Qte emesse cl R	9.200,569
Quote rimborsate	2.967,746
Qte rimborsate cl L	1.977,000
Qte rimborsate cl R	990,746

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

Situazione Reddittuale al 30 Dicembre 2022

		Relazione al 30.12.2022	
<b>A.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		<b>12.414</b>
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		61.604
A1.1	Interessi e altri proventi su titoli di debito		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		
A2.1	Titoli di debito		
A2.2	Titoli di capitale		
A2.3	Parti di O.I.C.R.		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-49.190	
A3.1	Titoli di debito	-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		
	<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>12.414</b>
<b>B.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
	<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C.</b>	<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
C1.1	Su strumenti quotati		
C1.2	Su strumenti non quotati		
C2.	RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1	Su strumenti quotati		
C2.2	Su Strumenti non quotati		
<b>D.</b>	<b>DEPOSITI BANCARI</b>		
D1.	INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E.</b>	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
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		
<b>F.</b>	<b>ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2.	PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
	<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>12.414</b>
<b>G.</b>	<b>ONERI FINANZIARI</b>		
G1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G2.	ALTRI ONERI FINANZIARI		
	<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>12.414</b>
<b>H.</b>	<b>ONERI DI GESTIONE</b>		
H1.	PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-69.707	
	di cui Classe L	-35.836	
	di cui Classe R	-2.779	
H2.	COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.236	
H3.	COMMISSIONI DEPOSITARIO	-4.733	
H4.	SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.132	
H5.	ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.770	
H6.	COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I.</b>	<b>ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>9.827</b>	
I1.	Interessi attivi su disponibilità liquide	9.820	
I2.	Altri ricavi	90	
I3.	Altri oneri	-83	
	<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-47.466</b>
<b>L.</b>	<b>IMPOSTE</b>		
L1.	Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio		
L2.	Risparmio di imposta		
L3.	Altre imposte		
	<b>Utile/Perdita dell' esercizio</b>		<b>-47.466</b>
	di cui Classe R	-106	
	di cui Classe L	-47.360	

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

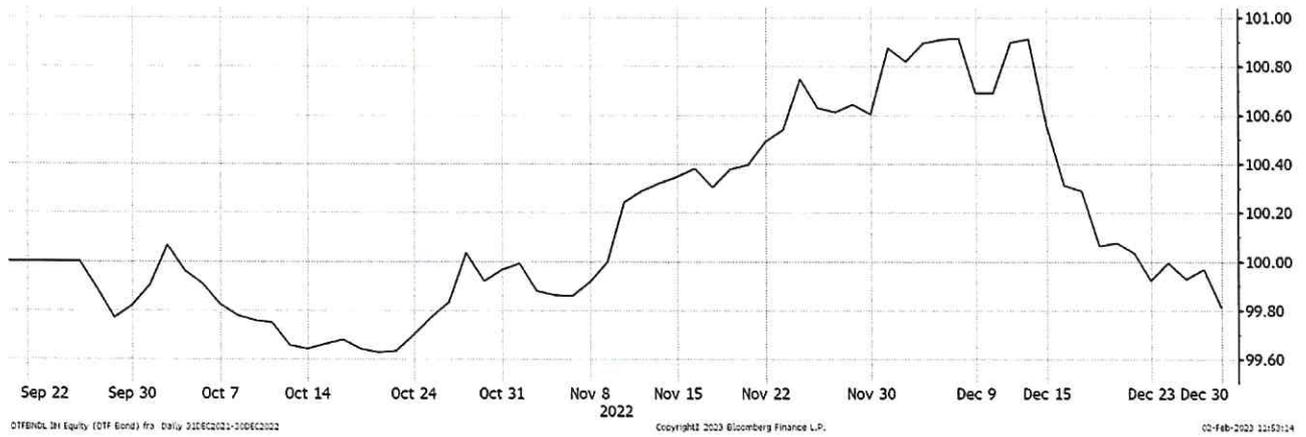
Sezione VI- Imposte

**Parte D – Altre informazioni**

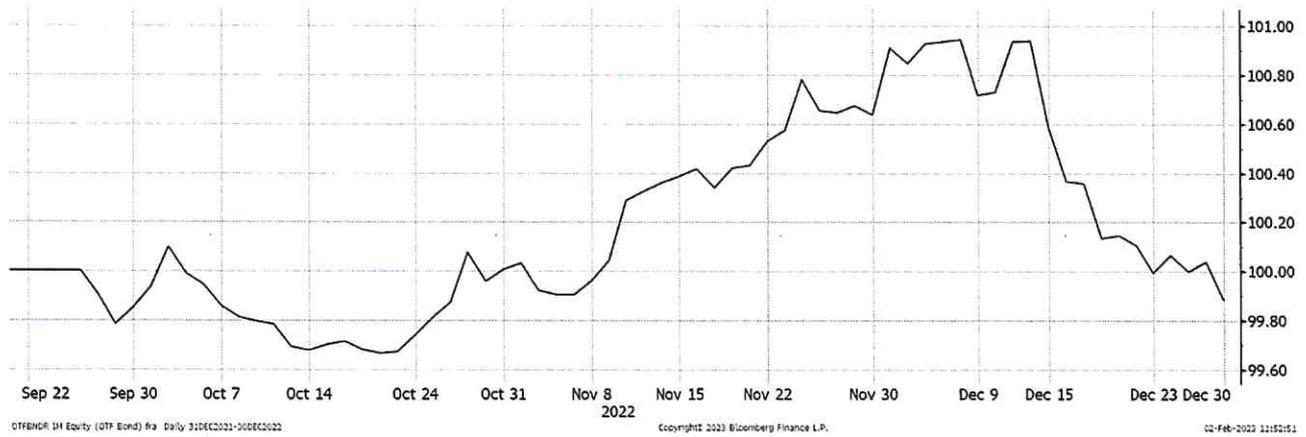


## Parte A – Andamento del valore della quota

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

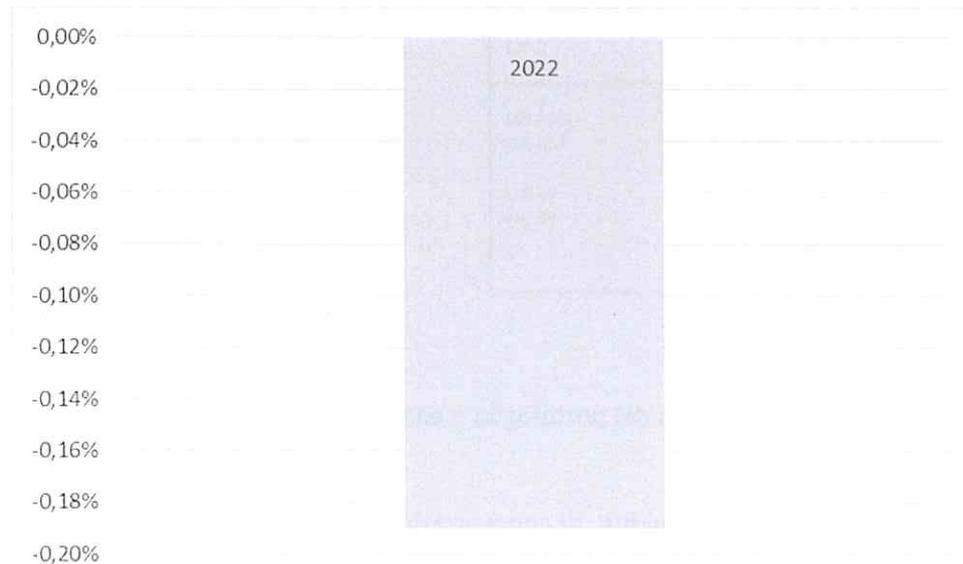


### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2022 (Classe R)



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

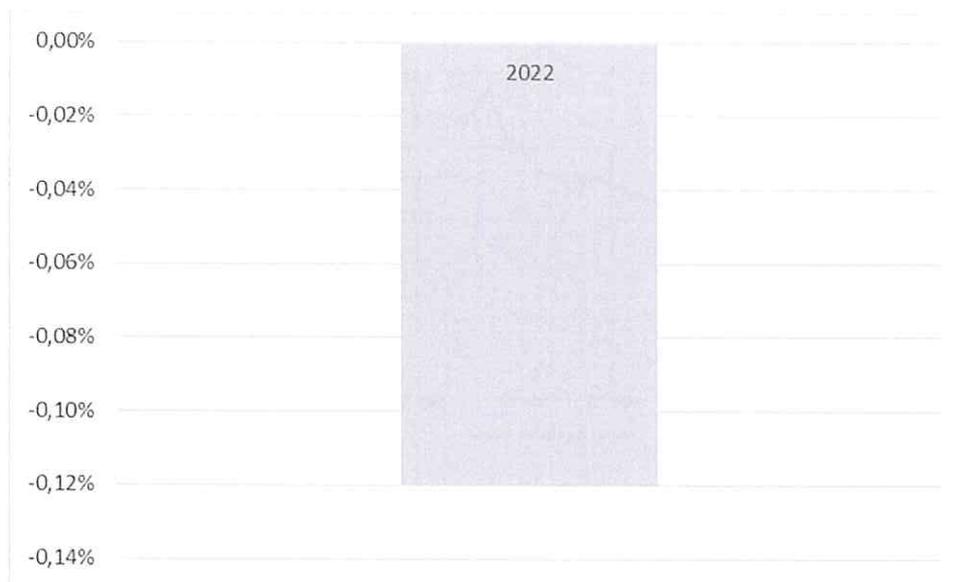
### Andamento del fondo nel corso degli ultimi dieci anni (Classe L)



87

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

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 o è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2022.

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 30/12/2022
valore quota in Classe L	100,00
valore quota in Classe R	100,00
valore quota fin Classe L	99,812
valore quota fin Classe R	99,883
performance netta Classe L	-0,188
performance netta Classe R	-0,117
Performance del benchmark di riferimento.	0,461
valore massimo della quota Classe L	100,913
valore massimo della quota Classe R	100,943
valore minimo della quota Classe L	99,627
valore minimo della quota Classe R	99,666

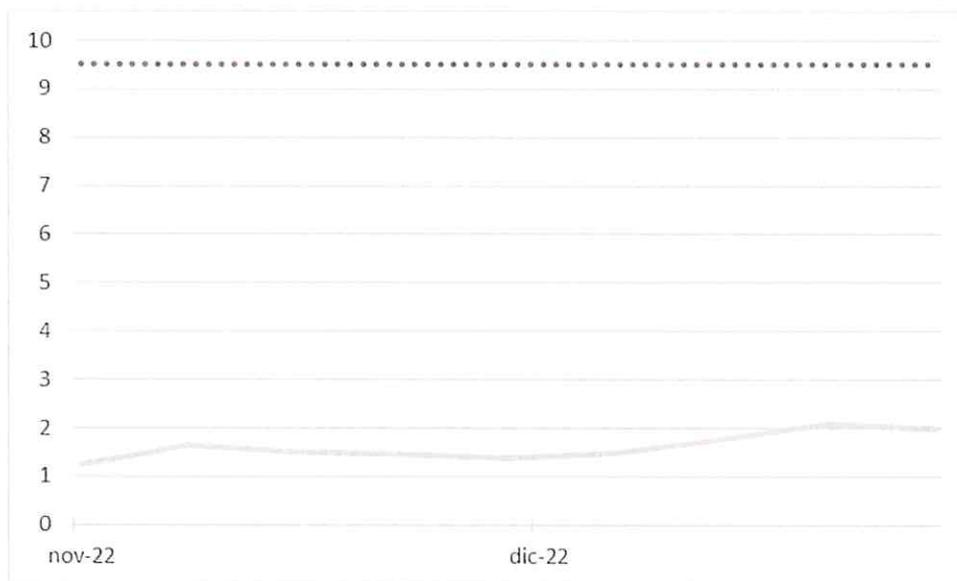
Il fondo non distribuisce proventi.

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 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 1,00 mentre il valore medio è stato 1,00.

**Eventuali errori di valutazione della quota**

Dalla data di attivazione del Fondo al 30 dicembre 2022 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	201.314	1,42
AUSTRIA	205.650	1,45
COUNCIL OF EUROPE SOCIAL DEVELOP. FUND	188.754	1,33
DANIMARCA	202.862	1,43
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	568.032	4,01
FRANCIA	2.832.182	20,01
GERMANIA	1.403.395	9,91
IRLANDA	374.659	2,65
ITALIA	3.459.092	24,47
JERSEY C.I.	188.706	1,33
LUSSEMBURGO	780.478	5,51
PAESI BASSI	1.384.901	9,78
PORTOGALLO	199.674	1,41
REGNO UNITO	855.634	6,04
SPAGNA	462.399	3,27
STATI UNITI	846.795	5,98
<b>Totali:</b>	<b>14.154.527</b>	<b>100</b>

### 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
Bancario			3.836.915	21,576		
Cementi- Costruzioni			158.262	0,890		
Alimentare- Agricolo			372.970	2,097		
Chimico-Farmaceutico			961.582	5,407		
Commercio			386.128	2,171		
Meccanico			658.072	3,701		
Comunicazioni			1.673.168	9,409		
Elettronico			383.478	2,156		
Finanziario			1.447.558	8,140		
Titoli di Stato /Enti Pubblici			2.118.816	11,915		
Minerale – Metallurgico			1.127.376	6,340		
Energetico			654.931	3,683		
Diversi			375.272	2,110		
<b>Totali:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.154.528</b>	<b>79,595</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

87

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% 2022/22.11.2028 I/L ITALIA	EUR	700.000,000	692.556,01	3,894
EFSS 0.4% 2018/17.02.2025	EUR	600.000,000	568.032,00	3,194
CAISSE AMORT DETTE 2,875% 2022/25.05.27	EUR	500.000,000	491.860,00	2,766
BTP 4.5% 2013/1.3.2024	EUR	300.000,000	304.302,00	1,711
BTP 15-11-2024 1,455 2017/2024/15/11	EUR	250.000,000	241.670,00	1,359
KFW 0% 2021/15.11.2024	EUR	250.000,000	236.962,50	1,333
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	250.000,000	205.765,00	1,157
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	200.000,000	205.650,00	1,156
CDP RETI SPA 5,875% 2022/25.10.2027	EUR	200.000,000	203.402,00	1,144
ALD SA 4.75% 2022/13.10.2025	EUR	200.000,000	203.394,00	1,144
ORSTED A/S 5,250% 2022-31.12.2049	EUR	200.000,000	202.862,00	1,141
HSBC HOLINGS TV 6.364% 16/11/2032	EUR	200.000,000	202.346,00	1,138
LEONARDO SPA 4,875% 2005/24.3.2025	EUR	200.000,000	201.316,00	1,132
BHP 5.625% 2015/22.10.2079	EUR	200.000,000	201.314,00	1,132
SOLVAY FIN TV 5.869 TV 2015/03.06.2049	EUR	200.000,000	200.028,00	1,125
ORANGE SA 5% 2014/29.10.2049	EUR	200.000,000	199.928,00	1,124
PORTUGAL 2.875% 2016/21.07.2026	EUR	200.000,000	199.674,00	1,123
ARCELORMITTAL SA 4,875% 22/26.09.2026	EUR	200.000,000	199.420,00	1,121
RENAUL SA 4,125% 2022-01/12/2025	EUR	200.000,000	198.204,00	1,115
ILIAD SA 5,375% 2022/14.06.2027	EUR	200.000,000	198.152,00	1,114
ROSSIN SARL 6,75% 2018/30.10.2025	EUR	200.000,000	197.384,00	1,110
MEDIOBANCA FIN 4,625% 2022-07/02/2029	EUR	200.000,000	196.840,00	1,107
FRESENIU SE & CO 4,250% 2022-28/05/2026	EUR	200.000,000	196.346,00	1,104
ELECTRICITE FRANCE 3.875% 2022/12.01.202	EUR	200.000,000	196.160,00	1,103
ESSELUNGA SPA 0,875% 2017/25.10.2023	EUR	200.000,000	194.806,00	1,095
SES SA 5,625% 2016/29.12.2049	EUR	200.000,000	194.250,00	1,092
COCA COLA HBC FIN 2.75% 22/23.09.2025	EUR	200.000,000	193.828,00	1,090
UNICREDIT SPA 6,25% 2017/03.12.2049	EUR	200.000,000	192.950,00	1,085
TAMBURI INV 2,5% 2019/05.12.2024	EUR	200.000,000	192.196,00	1,081
ACCOR SA 3% - 1,75% 2019/04.02.2026	EUR	200.000,000	191.322,00	1,076
MORGAN STANLEY TV 2022/08.05.2026	EUR	200.000,000	190.262,00	1,070
FORD MOTOR CR LLC 1,744% 2020/19.07.24	EUR	200.000,000	189.824,00	1,067
INT. GAME TECH 2019-15.06.26	EUR	200.000,000	189.498,00	1,066
HOLCIM FINANCE LUX SA 1.5% 2022/06.04.25	EUR	200.000,000	189.424,00	1,065
COUNCIL EUROPE 0.75% 2015/09.06.2025	EUR	200.000,000	188.754,00	1,061
GLENCORE FINANCE 0,625% 2019/11.09.2024	EUR	200.000,000	188.706,00	1,061
ANGLO AM 1,625%2017/18/09/2025	EUR	200.000,000	188.076,00	1,058
DEUTSCHE BANK 1% 2020/19.11.2025	EUR	200.000,000	186.418,00	1,048
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	200.000,000	185.774,00	1,045
BANK OF IRELAND 1.875% 2022/05.06.2026	EUR	200.000,000	185.360,00	1,042
CBK FTFN 6,125% 2020-31/12/2199	EUR	200.000,000	185.302,00	1,042
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	200.000,000	184.468,00	1,037
CELLNEX FIN 2.25% 2022/12.04.2026	EUR	200.000,000	183.792,00	1,034
BP CAPITAL PLC 3.25% 2020/31.12.2049	EUR	200.000,000	183.498,00	1,032
INFRASTRUTT WIRELESS 1.875%2020/08.07.26	EUR	200.000,000	182.162,00	1,024
BAYER AG 4.5% 2022/25.03.2082	EUR	200.000,000	181.658,00	1,022
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	200.000,000	180.328,00	1,014
ALTRIA GROUP-NOTES 19-27 2.20% EUR	EUR	200.000,000	179.142,00	1,007
REPSOL TV 2020/31.12.2049	EUR	200.000,000	177.728,00	0,999
BCO SANTANDER-EMTN PGM 21-27 0.50% (FLTG)	EUR	200.000,000	176.714,00	0,994
DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875% 21/16.05.27	EUR	200.000,000	172.942,00	0,973
LEASEPLAN CORP 0,25% 2021/23.02.2026	EUR	200.000,000	172.908,00	0,972
SGFR 27 FTFN 0,625% 2021-02/12/2027	EUR	200.000,000	171.514,00	0,964
VOLKSWAGEN INTL FIN 3.748 2022/31.12.49	EUR	200.000,000	169.378,00	0,952
BPCE SA 1.5% 2021/13.01.2042	EUR	200.000,000	167.106,00	0,940
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	200.000,000	163.824,00	0,921
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	200.000,000	162.026,00	0,911
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	200.000,000	161.516,00	0,908
VEOLIA ENVIRON 2,5% 2020/31.12.49	EUR	200.000,000	158.912,00	0,894
WEBUILD SPA 3,875% 2022/28.02.2026	EUR	200.000,000	158.262,00	0,890
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	200.000,000	154.208,00	0,867
BANCO BPM SPA TV 2022/21.01.2028	EUR	150.000,000	148.713,00	0,836
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	200.000,000	146.770,00	0,825
CMA CGM 7.50% 2020/15.01.2026	EUR	100.000,000	102.983,00	0,579
TELEFONICA EM TV 2022/31.12.2049	EUR	100.000,000	101.893,00	0,573
FAURECIA 7.25% 2022/15.06.2026	EUR	100.000,000	100.666,00	0,566
FCA BANK SPA IRELAND 4,25% 22/24.03.2024	EUR	100.000,000	100.224,00	0,564
NETFLIX INC 3% 2020/15.06.2025	EUR	100.000,000	98.069,00	0,551
ASTRAZENECA PLC 0,75% 2016/12.05.2024	EUR	100.000,000	97.246,00	0,547
RWE AG 2.5% 2022/24.08.2025	EUR	100.000,000	96.997,00	0,545
ILIAD SA 2,375% 2020-17/06/2026	EUR	100.000,000	89.927,00	0,506
RYANAIR 0.875% 2021/25.05.2026	EUR	100.000,000	89.075,00	0,501
OCI NV 3,625% 2020/15.10.2025 FACTOR	EUR	100.000,000	88.920,00	0,500

## Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
SYNGENTA FIN 3,375% 1010/16.04.2026	EUR	200.000,000	185.774,00	1,045
WEBUILD SPA 3,875% 2022/28.02.2026	EUR	200.000,000	158.262,00	0,890

## 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
<b>Titolo di debito:</b>				
di Stato	1.238.528	199.674		
di altri enti pubblici		491.860		188.754
di banche	1.127.998	1.563.808	577.076	568.032
di altro	1.092.566	5.590.858	1.326.667	188.706
<b>Titoli di capitale:</b>				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
<b>Parti di O.I.C.R.:</b>				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	3.459.092	7.846.200	1.903.743	945.492
in percentuale del totale delle attività	19,452	44,122	10,705	5,317

### 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	1.238.528	11.780.095	1.135.904	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
in valore assoluto	1.238.528	11.780.095	1.135.904	
in percentuale del totale delle attività	6,965	66,243	6,388	

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato	1.446.793	
altri	12.756.924	
<b>Titoli di capitale</b>		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	14.203.717	

87

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 30 dicembre 2022 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2022.

## 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	582.006		8.633.320		4.939.201	

## 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
<b>Liquidità disponibile:</b> Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a: conto corrente ordinario di cui euro di cui valuta conto corrente operatività futures	3.396.031
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b> crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto in euro in divisa	69.978
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b> debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto in euro in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	3.466.009

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	9.820
Interessi su titoli di Stato	8.693
Interessi su titoli di debito	143.885
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
<b>Totale</b>	<b>162.398</b>

89

### 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 30 dicembre 2022 non ha debiti verso Partecipanti.

#### III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	13.691
Commissioni di Banca Depositaria	1.192
Spese di revisione	5.777
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	3.762
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	1.995
Altre	260
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>26.677</b>

### Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.6.200,569 pari al 75,526% del totale della classe.

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

n.2.009,254 pari al 24,474 % del totale della classe.

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

Le quote in circolazione della classe L sono n. 169.681 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
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>			
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>		
	Sottoscrizioni singole	670.000	17.181.426
	Piani di accumulo		
	Switch in entrata	250.125	
	Switch da fusione		
	Reinvestimento cedola		
	Risultato positivo della gestione		
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>		
	Riscatti	100.000	197.828
	Piani di rimborso		
	Switch in uscita		
	Proventi distribuiti		
	Risultato negativo della gestione	106	47.360
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>820.019</b>	<b>16.936.238</b>
Numero totale quote in circolazione		8.209,823	169.681,000
Numero quote detenute da investitori qualificati			
% quote detenute da investitori qualificati			
Numero quote detenute da soggetti non residenti		2.009,254	
% quote detenute da soggetti non residenti		24,474	

## 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	14.154.528		3.628.406	17.782.934		-26.677	-26.677

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

#### I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:			-49.190	
Titoli di debito			-49.190	
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 Strumenti Finanziari Derivati

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in Strumenti Finanziari Derivati.

#### 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	35.836	0,268						
provvigioni di base	35.836	0,268						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	2.236	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	4.733	0,035						
5. Spese di revisione del fondo	9.183	0,069						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	14.132	0,106						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	57							
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	57							
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>66.177</b>	<b>0,495</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	3.530		0,027	0,000				
su titoli azionari								
su titoli di debito	3.530		0,027					
su derivati								
altri (da specificare)								
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo								
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>69.707</b>	<b>0,522</b>						

(\*) calcolato come media del periodo

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

Per l'esercizio 2022 il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2022, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.510.231, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 30 dicembre 2022 è di 29 persone.

Per l'esercizio 2022 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2023. Nel corso dell'esercizio 2022 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per Euro 1.383.875, per un numero di beneficiari pari a 27.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 245.992, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2022 relativa al personale coinvolto nella gestione è stata di Euro 113.333, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2022 ammonta a Euro 2.205.027 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2022 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 74.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali linee di business per Euro 1.776.108 ( 8 beneficiari)
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 133.496 (1 beneficiario)
- Gestori per Euro 221.425 ( 2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2022) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR è pari al 0,49%.

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.

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 22 marzo 2022 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.

In data 25 ottobre 2022, l'Assemblea degli Azionisti ha ulteriormente integrato il documento contenente le "Politiche di Remunerazione e Incentivazione" rendendo il documento coerente con l'integrazione dei rischi di sostenibilità e con il cosiddetto "principio di neutralità di genere".

La Policy è basata su principi che riflettono e promuovono una gestione sana ed efficace del rischio, non incoraggiano attività di assunzione di rischi che siano incompatibili con i profili di rischio del Fondo o con il regolamento di gestione di quest'ultimo e che non interferiscono con l'obbligo di Open Capital Partners SGR di agire nel migliore interesse del Fondo.

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	9.822
<b>Altri ricavi</b>	90
altri ricavi	90
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-85
<b>TOTALE</b>	<b>9.827</b>

#### 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

Non sono state effettuate operazioni di copertura mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

### 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:	3.530				3.530
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2022 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	14.203.717
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	18.399.379
Sottoscrizioni	18.101.551
Rimborsi	297.828
Patrimonio netto medio del Fondo	13.357.090
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	-31,411



## 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 30 dicembre 2022, 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 30 dicembre 2022 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 30 dicembre 2022, 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 30 dicembre 2022 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 30 dicembre 2022 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, 1 marzo 2023



**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 30 dicembre 2022, 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 30 dicembre 2022 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 30 dicembre 2022, 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 30 dicembre 2022 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 30 dicembre 2022 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, 1 marzo 2023



## 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 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 30 dicembre 2022, 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 30 dicembre 2022 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

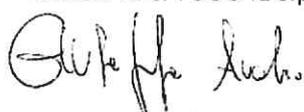
Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo OTF Opportunity al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

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 30 dicembre 2022 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 30 dicembre 2022 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, 1 marzo 2023



## 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 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per il periodo dal 19 settembre 2022 (data di avvio operatività) al 30 dicembre 2022 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 30 dicembre 2022 e del risultato economico per il periodo dal 19 settembre 2022 (data di avvio operatività) al 30 dicembre 2022 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

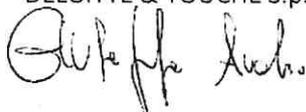
Gli Amministratori di Open Capital Partners SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo OTF Bond al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

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 30 dicembre 2022 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 30 dicembre 2022 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, 1 marzo 2023

