



SGR

## **RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024**

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

OTF International Balanced

OTF Equity World

OTF Opportunity

OTF Bond

OTF Europe Balanced

**Open Capital Partners SGR SpA**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**PRESIDENTE**

Giuseppe Sopranzetti

**AMMINISTRATORE DELEGATO**

Stefano Boccadoro

**CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE**

Maria Cristina Serra

Gian Paolo Angelini

Donato Iacovone

Paolo Guido Vernazza

**COLLEGIO SINDACALE**

**PRESIDENTE**

Federico Bigoni

**SINDACI**

Paolo Agnesi

Ugo Palumbo

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche SpA

**BANCA DEPOSITARIA**

BFF Bank SpA

Sede: Viale Lodovico Scarampo 15 - 20148 Milano

Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche emanato da Banca d'Italia (di seguito il "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio"), riporta la relazione annuale di gestione al 31 dicembre 2024 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. La SGR giusta delibera del Consiglio di Amministrazione, che in data 22 febbraio 2022 ha apportato le necessarie modifiche al Regolamento Unico dei Fondi Comuni di Investimento armonizzati dalla stessa istituiti e gestiti, si è adeguata alle richiamate disposizioni entro il termine indicato dall'Autorità di Vigilanza. Successivamente vi sono state ulteriori modifiche, l'ultima avvenuta con emanazione da parte della stessa Autorità di Vigilanza che ha pubblicato il Quinto Aggiornamento del Regolamento della Gestione Collettiva del Risparmio in data 12 marzo 2024.

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

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

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

Il documento si compone di due parti:

Parte I - che riporta:

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

Parte II – che riporta:

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

la **nota integrativa**, composta da:

- Parte A – Andamento del valore della quota
- Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto
  - Sezione I – Criteri di valutazione
  - Sezione II – Le attività
  - Sezione III – Le passività
  - Sezione IV – Il valore complessivo netto
  - Sezione V – Altri dati patrimoniali
- Parte C – Il risultato economico dell'esercizio
  - Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
  - Sezione II – Depositi bancari
  - Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
  - Sezione IV – Oneri di gestione
  - Sezione V – Altri Ricavi ed oneri
  - Sezione VI – Imposte
- Parte D – Altre informazioni
- Relazione della società di revisione.



Parte I

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI



## Scenario

### Il 2024

Il 2024 è stato un anno di transizione per i mercati finanziari, segnato da un mix di risultati positivi e sfide inattese. Dopo un inizio ottimistico, il panorama economico ha affrontato tensioni geopolitiche, oscillazioni inflazionistiche e un rallentamento della crescita in alcune aree chiave. Tuttavia, la resilienza dei mercati, sostenuta dal cambio di rotta delle politiche monetarie delle principali banche centrali e dall'avvio di tagli dei tassi di interesse da parte di Fed e BCE nel secondo semestre, ha contribuito a migliorare il sentiment degli investitori e a ottenere performance positive in diverse asset class.

Sul fronte macroeconomico, il 2024 ha registrato una crescita globale moderata, con dinamiche diverse tra le principali economie. Negli Stati Uniti, il PIL è cresciuto del 2,3% nell'ultimo trimestre, sostenuto da consumi resilienti e un mercato del lavoro solido. L'Eurozona ha invece mostrato maggiore fragilità, con una crescita limitata allo 0,9%, penalizzata dalla stagnazione industriale, in particolare in Germania, e da incertezza legata alla transizione energetica. In Cina, il rallentamento economico è proseguito, con un PIL al 5,0%, riflettendo una transizione verso un modello più basato sui consumi interni e meno dipendente dall'export e dal settore immobiliare.

Dopo aver sorpreso per la resilienza nei primi mesi del 2024, l'inflazione ha iniziato a rallentare nella seconda metà dell'anno, sostenuta dalle misure delle banche centrali e dal calo dei prezzi delle materie prime. Negli Stati Uniti, l'indice dei prezzi al consumo è sceso al 2,9% su base annua a dicembre, mentre nell'Eurozona si è attestato al 2,4%, avvicinandosi agli obiettivi di stabilità fissati dalle autorità monetarie. Questo rallentamento ha favorito l'avvio di un ciclo di tagli dei tassi: sia la Federal Reserve che la BCE hanno ridotto i tassi di riferimento complessivamente di 1,0% nel corso dell'anno.

I mercati azionari globali hanno chiuso il 2024 con performance generalmente positive, seppur con significative differenze regionali. Negli Stati Uniti, gli indici S&P 500 e Nasdaq hanno registrato rispettivamente un aumento del 23,3% e del 28,6%, trainati prevalentemente dai sette giganti tecnologici e dalla frenesia degli investitori sul tema dell'intelligenza artificiale, elementi che hanno permesso agli indici americani di aggiornare numerose volte i propri massimi nel corso dell'anno.

In Europa, i mercati hanno beneficiato di valutazioni storicamente contenute, con il DAX tedesco in testa (+18,8%) e la borsa di Milano in crescita del 12,6%, sostenuta dai settori bancario e industriale. Tuttavia, il CAC 40 francese ha chiuso in calo (-2,15%) a causa di incertezze politiche interne. In Asia, il Giappone ha continuato a brillare, con il Nikkei in aumento del 19,2% e nuovi massimi storici, mentre in Cina l'indice di Shanghai ha guadagnato il 14,7%, grazie alle politiche espansive del governo per stimolare l'economia. Nonostante una certa volatilità, i segnali di miglioramento verso fine anno hanno interessato anche i mercati di Hong Kong.

Il mercato dei tassi ha vissuto un primo semestre relativamente stabile, caratterizzato da oscillazioni contenute e rendimenti leggermente negativi. Tuttavia, nella seconda metà dell'anno, il miglioramento dei dati sull'inflazione e l'avvio di un ciclo di riduzione dei tassi da parte delle banche centrali hanno contribuito a un netto recupero delle performance degli indici obbligazionari. Dopo le elezioni presidenziali negli Stati Uniti, i tassi hanno ripreso a salire, spinti dai timori di un aumento dell'inflazione legato alle politiche tariffarie annunciate dalla nuova amministrazione statunitense.

L'indice Bloomberg Global Aggregate in Euro, che misura la performance delle obbligazioni globali, ha chiuso l'anno con un ritorno positivo dell'1,7%. Negli Stati Uniti, l'indice dei titoli governativi ha registrato un incremento dello 0,6%, mentre in Europa i titoli governativi hanno guadagnato l'1,9%. Spiccano i titoli italiani, con una performance del 5,2%, favorita dalla riduzione dello spread BTP-Bund, sceso a 115 punti base (-62 punti base nell'anno).

Anche i comparti delle obbligazioni corporate, sia investment grade che high yield, così come i titoli subordinati hanno registrato risultati positivi, grazie alla contrazione degli spread creditizi che ha proseguito il trend iniziato nel 2023, sostenendo ulteriormente i ritorni nel 2024.

Il mercato delle materie prime ha attraversato un anno caratterizzato da dinamiche contrastanti. L'indice Bloomberg Commodity Index ha chiuso il 2024 con un modesto incremento dello 0,10%, sostenuto principalmente dai metalli industriali e dall'oro. Quest'ultimo ha registrato un guadagno espresso in USD prossimo al 7%, grazie alla forte domanda delle banche centrali e al suo ruolo di bene rifugio in un contesto di incertezza globale. Al contrario, il petrolio ha subito un calo di circa il 3%, penalizzato dalla debolezza della

Nel mercato valutario, il dollaro USA si è rafforzato contro la maggior parte delle valute occidentali, con l'euro che ha perso il 6,2% rispetto al dollaro, riflettendo le divergenze tra le prospettive economiche e monetarie delle due aree.

### **Prospettive 2025**

Il 2025 si apre con uno scenario economico e finanziario caratterizzato da una stabilizzazione della crescita globale, con l'inflazione in progressiva riduzione e con le banche centrali pronte a proseguire il ciclo di riduzione dei tassi avviato nella seconda metà del 2024. Tuttavia, permangono elementi di incertezza legati a fattori geopolitici, alle politiche fiscali e alla sostenibilità della crescita economica nei principali blocchi economici.

Nell'area Euro, l'attività economica mostra segnali di ripresa dopo un 2024 debole, sostenuta da una domanda interna più solida e da una progressiva ripresa del settore manifatturiero. La BCE continuerà la sua politica di allentamento monetario, con ulteriori tagli dei tassi che dovrebbero favorire le condizioni finanziarie e il credito alle imprese. Tuttavia, la crescita rimane inferiore al potenziale, con il rischio di una debolezza prolungata in assenza di un rafforzamento degli investimenti e di una maggiore spinta dai consumi. Negli Stati Uniti, il ciclo economico appare ancora solido, ma con segnali di rallentamento rispetto alla crescita robusta del 2024. L'inflazione si sta avvicinando agli obiettivi della Fed, consentendo un progressivo allentamento della politica monetaria con tagli dei tassi distribuiti nel corso dell'anno. Il mercato del lavoro si mantiene forte, ma con un graduale riequilibrio che potrebbe limitare la crescita salariale e ridurre le pressioni inflazionistiche.

In Cina, l'economia si trova in una fase di transizione strutturale, con una crescita attesa attorno al 4,5-5%, sostenuta da politiche di stimolo governative e da una maggiore enfasi sulla domanda interna. Tuttavia, permangono fragilità nel settore immobiliare e nelle dinamiche del credito, che potrebbero limitare la capacità di una ripresa più sostenuta.

Il quadro geopolitico globale rimane un elemento di incertezza da monitorare. Le tensioni tra Stati Uniti e Cina, le implementazioni delle nuove politiche tariffarie annunciate dalla nuova amministrazione Usa, le dinamiche di sicurezza energetica in Europa e i possibili sviluppi nei conflitti in corso potrebbero influenzare i mercati finanziari.

I mercati azionari globali potrebbero trarre vantaggio dal calo dei tassi e dal miglioramento delle prospettive sugli utili aziendali, con una rotazione verso settori e aree geografiche che sono rimasti più indietro nel corso degli ultimi due anni rispetto alle big tech statunitensi. Negli Stati Uniti, il mercato resta attraente grazie agli investimenti in intelligenza artificiale e automazione e una solida crescita economica, ma le elevate valutazioni delle *big cap* potrebbero favorire un passaggio verso *small* e *mid cap*. In Europa, le valutazioni rimangono interessanti, con un potenziale di crescita per le società di medie e piccole dimensioni, sostenute da tassi più bassi e una ripresa della domanda interna, mentre i settori ciclici come industriale e finanziario potrebbero essere tra i principali beneficiari. In Cina, dopo un periodo di debolezza, le politiche espansive del governo potrebbero creare nuove opportunità, soprattutto nei settori legati alla transizione energetica e alla tecnologia. Nei mercati emergenti, tra cui l'India, la ripresa potrebbe essere favorita da valutazioni depresse e politiche economiche accomodanti, sebbene persistano rischi legati al rafforzamento del dollaro e alle tensioni geopolitiche.

Relativamente al mercato obbligazionario, il 2025 si prospetta come un anno, con rendimenti reali ancora attrattivi e un'inflazione sotto controllo. I titoli governativi, soprattutto quelli a medio-lungo termine, potrebbero beneficiare di un ulteriore calo dei tassi, offrendo anche protezione contro la volatilità dei mercati azionari e rappresentando una valida opzione per la diversificazione dei portafogli. Il segmento corporate investment grade rimane interessante, grazie ai solidi fondamentali delle aziende e a rendimenti competitivi, risultando particolarmente adatto in un contesto di crescita moderata e tassi in discesa. Maggiore selettività sarà invece necessaria nel comparto high yield, dove il più alto livello di indebitamento delle aziende potrebbe tradursi in difficoltà nel caso di un rallentamento economico.

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.

In data 27 febbraio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha apportato alcune modifiche al documento denominato "Regolamento unico di gestione dei fondi comuni di investimento mobiliari aperti armonizzati (OICVM) istituiti e gestiti da Open Capital Partners SGR S.p.A." riguardanti gli aspetti operativi di cui al modello di "nominee con integrazione verticale del collocamento".

Tali interventi si sono resi necessari a fronte del recesso esercitato dalla scrivente rispetto all'"Accordo di distribuzione, intermediazione nei pagamenti e gestione dei rapporti con i partecipanti precedentemente" sottoscritto in data 21 giugno 2022 con AllFunds Bank S.A.U.

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

## Eventi di particolare importanza per i fondi

Il Consiglio d'Amministrazione di Open Capital ha approvato nel 2017 (in ultimo aggiornato con la richiamata delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2024) 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 31 dicembre 2024 Open Capital gestisce i seguenti cinque fondi:

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

## La politica di gestione dei Fondi

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

### **OTF International Balanced**

Al 31 dicembre 2024 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 109,217 euro dello scorso 29 dicembre 2023 a 116,085 euro del 31 dicembre 2024, per quanto riguarda la Classe retail (R) da 106,680 euro a 113,117 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 11 dicembre 2024 con un valore per la Classe listata di 117,474 euro per quota, mentre per la Classe retail di 114,5 euro per quota.

Per quanto riguarda il comparto azionario, il portafoglio ha mantenuto una buona diversificazione, sia dal punto di vista geografico che settoriale investendo anche in strumenti ETF. 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 alla componente obbligazionaria è cresciuta costantemente nel corso dell'anno. La duration, inizialmente pari a circa 2 anni, è stata progressivamente estesa fino a raggiungere i 3 anni a fine esercizio. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

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

Al 31 dicembre 2024 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 105,776 euro dello scorso 29 dicembre 2023 a 117,55 euro del 31 dicembre 2024, per quanto riguarda la Classe retail da 104,598 euro a 116,08 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 11 dicembre 2024 con un valore per la Classe listata di 121,439 euro per quota, mentre per la Classe retail di 119,955 euro per quota.

Il portafoglio è rimasto investito nel comparto azionario quasi per la sua interezza. Ha mantenuto una elevata diversificazione, oltre che a livello di singole società anche dal punto di vista geografico e settoriale. A livello geografico l'asset allocation ha visto un peso maggiore degli Stati Uniti rispetto all'Europa per gran parte dell'anno. Nell'ultimo trimestre, in seguito all'overperformance delle azioni americane su quelle europee, il fondo ha aumentato il peso del book Europa allineandolo in termini di esposizione a quello USA. E' rimasta residuale l'esposizione ai mercati emergenti, legata in particolar modo alla Cina.

#### ***OTF Opportunity***

Al 31 dicembre 2024 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 130,813 euro dello scorso 29 dicembre 2023 a 131,52 euro del 31 dicembre 2024, per quanto riguarda la Classe listata da 111,832 euro a 111,027 euro ed infine, per quanto riguarda la Classe retail da 108,321 euro a 107,172 euro.

Il prezzo di quotazione massima è stato raggiunto per la Classe Istituzionale in data 16 maggio 2024 con un valore di 133,629 euro per quota. Mentre per le altre due Classi i prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti con un valore di euro 113,759 per quota per la Classe listata e con un valore di 110,052 euro per quota per la Classe retail.

Per la componente azionaria, si è prestata particolare attenzione all'analisi fondamentale delle società preferendo quelle con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e a casi di sottovalutazione presunta.

L'esposizione complessiva alla componente obbligazionaria è marginalmente diminuita nel corso dell'anno. La duration, inizialmente pari a circa 2,3 anni, è stata progressivamente estesa fino a raggiungere i 3,5 anni a fine esercizio. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

#### ***OTF Bond***

Al 31 dicembre 2024 Open Capital gestisce il Fondo OTF Bond con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe listata da 106,84 euro dello scorso 29 dicembre 2023 a 112,49 euro del 31 dicembre 2024, per quanto riguarda la Classe retail da 106,648 euro a 112,067 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 11 dicembre 2024 con un valore per la Classe listata di 113,103 euro per quota, mentre per la Classe retail di 112,691 euro per quota.

Il portafoglio è rimasto vicino al pieno investimento per l'intero anno. La duration del fondo, inizialmente pari a circa 3,1 anni, è stata progressivamente estesa fino a raggiungere i 4 anni a fine esercizio. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

#### ***OTF Europe Balanced***

Al 31 dicembre 2024 Open Capital gestisce il Fondo OTF Europe Balanced con le Classi L e R.

Le quote del Fondo sono passate per quanto riguarda la Classe listata da 102,142 del 29 dicembre 2023 a 106,108 del 31 dicembre 2024, mentre la classe retail da 102,151 era pari a 105,702 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 9 dicembre 2024 con un valore per la Classe listata di 107,346 euro per quota, mentre per la Classe retail di 106,964 euro per quota. Il portafoglio è rimasto investito sia nel comparto azionario che obbligazionario. Per quanto riguarda la componente azionaria è rimasta allineata all'indice Eurostoxx50, sovrappesando alcuni titoli con alto dividendo. L'esposizione complessiva alla componente obbligazionaria è cresciuta costantemente nel corso dell'anno. La duration, inizialmente pari a circa 2 anni, è stata progressivamente estesa fino a raggiungere i 3,1 anni a fine esercizio. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

### Operatività in derivati

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

### Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

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

Parte II

PROSPETTI CONTABILI

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF INTERNATIONAL BALANCED  
 Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2024		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>110.927.746</b>	<b>85,433</b>	<b>95.740.796</b>	<b>76,104</b>
A1. Titoli di debito	83.327.942	64,177	62.222.872	49,456
A1.1 titoli di stato	27.615.081	21,269	21.271.769	16,907
A1.2 altri	55.712.861	42,908	40.951.103	32,549
A2. Titoli di capitale	7.366.525	5,673	9.680.504	7,694
A3. Parti di O.I.C.R.	20.233.279	15,583	23.846.420	18,954
<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>976.590</b>	<b>0,752</b>	<b>813.934</b>	<b>0,647</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	976.590	0,752	813.934	0,647
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>16.871.878</b>	<b>12,994</b>	<b>28.408.478</b>	<b>22,580</b>
F1. Liquidità disponibile	16.872.028	12,994	28.408.566	22,580
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-150		-88	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.065.669</b>	<b>0,821</b>	<b>842.138</b>	<b>0,669</b>
G1. Ratei attivi	1.065.669	0,821	842.138	0,669
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>129.841.883</b>	<b>100,000</b>	<b>125.814.346</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.238.311</b>	<b>2.891.627</b>
<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>414.972</b>	<b>207.996</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	414.972	207.970
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		26
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>3.653.283</b>	<b>3.099.623</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>126.188.600</b>	<b>122.714.724</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>1.089.583,275</b>	<b>1.126.074,602</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>115,814</b>	<b>108,976</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>114.917.613</b>	<b>111.305.614</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>989.943,000</b>	<b>1.019.128,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>116,085</b>	<b>109,217</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>11.270.987</b>	<b>11.409.109</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>99.640,275</b>	<b>106.946,602</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>113,117</b>	<b>106,680</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quota emessa	50.802,016
Qte emesse cl L	47.772,000
Qte emesse cl R	3.030,016
Quota rimborsata	87.293,343
Qte rimborsate cl L	76.957,000
Qte rimborsate cl R	10.336,343

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF INTERNATIONAL BALANCED

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2024

	Relazione al 31.12.2024	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>7.339.149</b>	<b>10.024.777</b>
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.706.844	2.754.769
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.195.165	2.057.303
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	270.552	442.290
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	241.127	255.176
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	774.985	2.753.609
A2.1 Titoli di debito	572.422	165.463
A2.2 Titoli di capitale	202.722	1.655.781
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-159	932.365
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.853.468	4.669.108
A3.1 Titoli di debito	1.836.351	2.024.834
A3.2 Titoli di capitale	-551.041	1.099.605
A3.3 Parti di O.I.C.R.	2.568.158	1.544.669
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.852	-152.709
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>7.339.149</b>	<b>10.024.777</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>2.015.692</b>	<b>2.852.429</b>
C1. RISULTATI REALIZZATI	2.015.692	2.852.429
C1.1 Su strumenti quotati	2.015.692	2.852.429
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>101.404</b>	<b>6.836</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'	101.404	6.836
E3.1 Risultati realizzati	50.180	62.596
E3.2 Risultati non realizzati	51.224	-55.760
<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>9.456.245</b>	<b>12.884.042</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-64.121</b>	<b>-77.227</b>
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-64.121	-77.227
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>9.392.124</b>	<b>12.806.815</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.673.183</b>	<b>-2.335.017</b>
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-2.465.551	-2.097.035
di cui Classe L	-2.212.603	-1.814.715
di cui Classe R	-252.948	-282.319
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.698	-21.947
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-103.101	-109.110
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.561	-26.229
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-63.272	-80.696
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>789.312</b>	<b>561.392</b>
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	789.132	557.961
I2. Altri ricavi	183	3.511
I3. Altri oneri	-3	-80
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>7.508.253</b>	<b>11.033.190</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>7.508.253</b>	<b>11.033.190</b>
di cui Classe R	675.236	1.116.576
di cui Classe L	6.833.017	9.916.614

## RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO INTERNATIONAL BALANCED

### 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

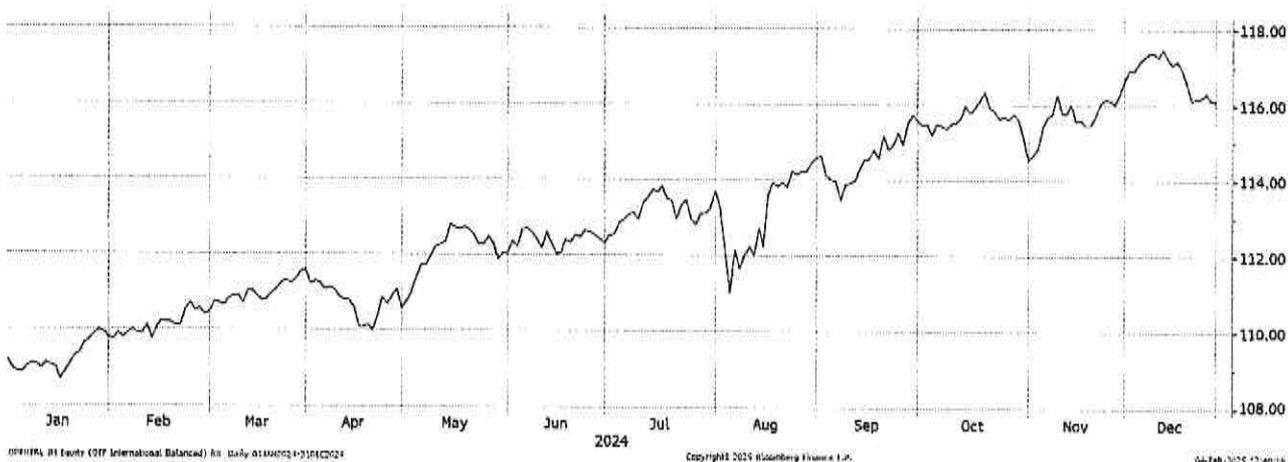
Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

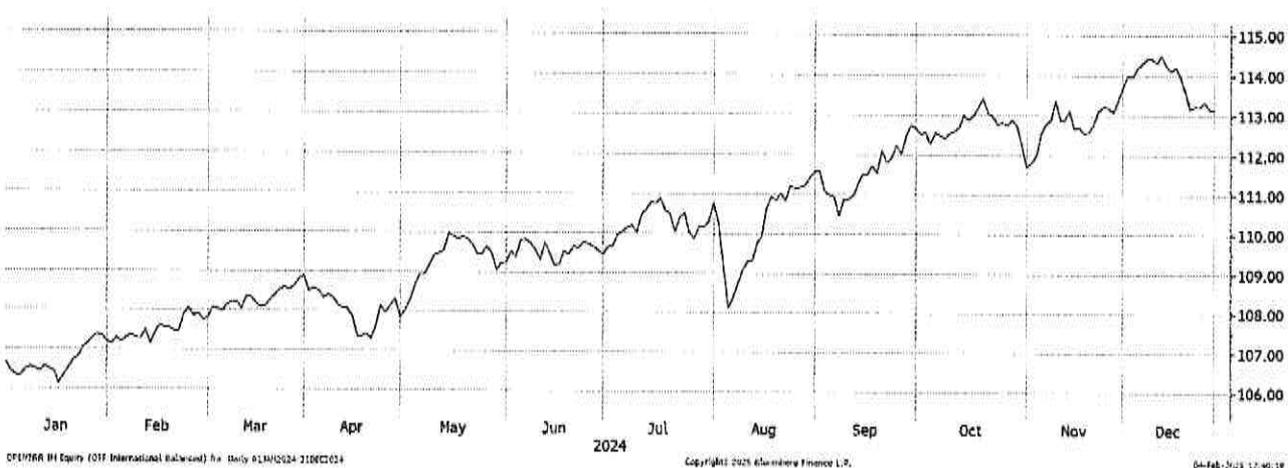
#### **Parte D – Altre informazioni**

## Parte A – Andamento del valore della quota

### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe L)

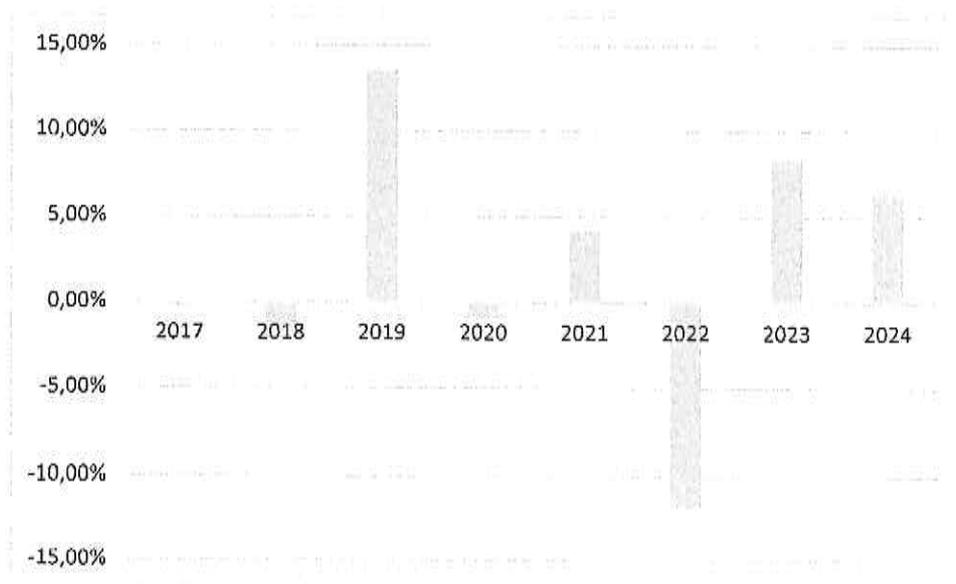


### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe R)



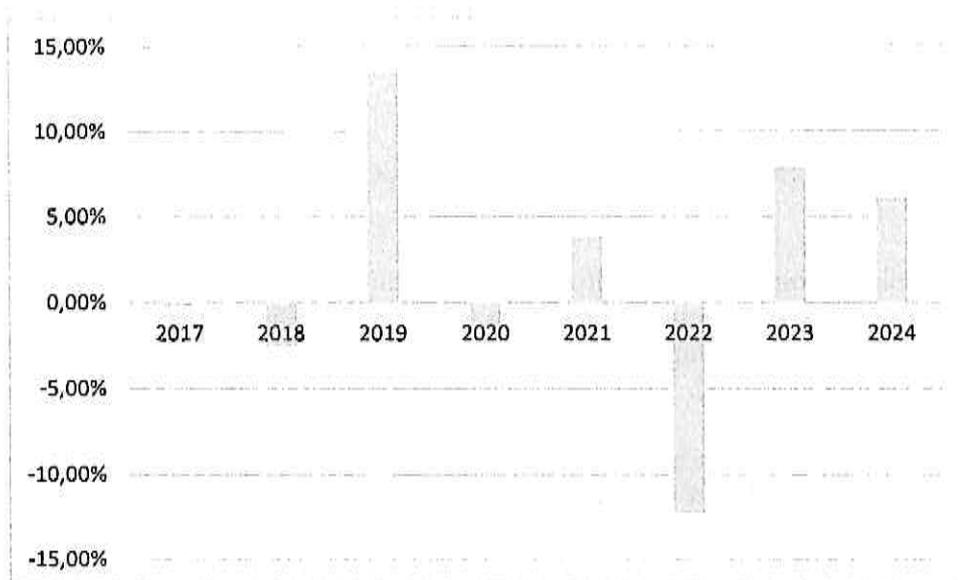
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF International Balanced è attivo dal 9 ottobre 2017 con la classe L e, pertanto, è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2017 al 2024.

## 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 2024.

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 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022
valore quota in Classe L	109,217	100,759	114,345
valore quota in Classe R	106,680	98,899	112,791
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	116,085	109,217	100,759
valore quota fin Classe R	113,117	106,680	98,899
performance netta Classe L	6,285	8,393	-11,885
performance netta Classe R	6,034	7,867	-12,316
Performance del benchmark di riferimento.		4,147	0,882
valore massimo della quota Classe L	117,474	109,248	114,601
valore massimo della quota Classe R	114,500	106,713	113,038
valore minimo della quota Classe L	108,673	100,759	97,033
valore minimo della quota Classe R	106,123	98,899	95,343

In data 12 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato un nuovo aggiornamento del Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, le modifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione hanno interessato il metodo di calcolo delle cosiddette "Provvigioni di Incentivo". In particolare, si è optato per l'adozione del cosiddetto "High Watermark Assoluto" in luogo al precedente definito "High-on-high". Tali modifiche sono divenute efficaci in data 2 ottobre 2023 per il solo fondo denominato "OTF Europe Balanced" (già "OTF European Equity") mentre per i fondi denominati "OTF International Balanced", "OTF Bond", "OTF Opportunity" e "OTF Equity World", la data di entrata in vigore è

stata posticipata al 1° gennaio 2024. La performance del benchmark di riferimento per l'esercizio 2024 non è riportata per questo motivo.

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

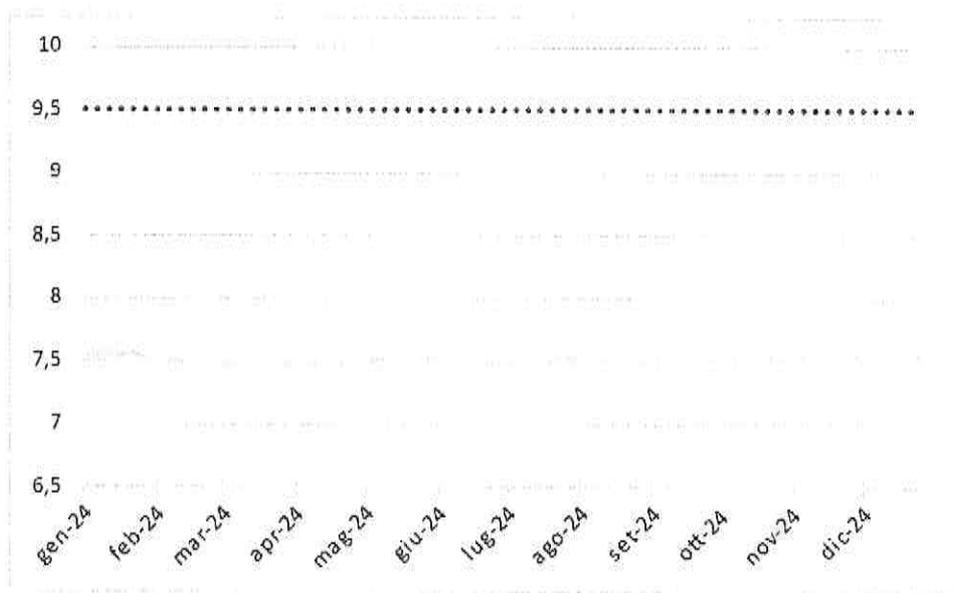
Il fondo non distribuisce proventi.

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

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

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) dopo il leggero calo registrato nel 2023 si è mantenuta costante per tutto l'anno 2024; la misura, rappresentata nel grafico sottostante, è 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 1,21, mentre il valore medio è stato 1,18.

#### Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2024 non si sono verificati errori quote rilevanti.

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

### Sezione I – Criteri di valutazione

#### 1. Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo la 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 rattispecie;
- 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:

CA

- 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
ARGENTINA	625.800	0,56
AUSTRIA	1.024.910	0,92
BELGIO	901.343	0,81
BERMUDA	806.160	0,73
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	3.101.575	2,80
DANIMARCA	938.821	0,85
FRANCIA	7.933.456	7,15
GERMANIA	9.145.242	8,24
IRLANDA	12.248.591	11,04
ITALIA	48.031.165	43,30
LUSSEMBURGO	6.310.948	5,70
PAESI BASSI	5.247.890	4,73
PORTOGALLO	1.439.680	1,30
REGNO UNITO	3.400.130	3,07
SOVRANAZIONALE AREA UE	3.851.582	3,47
SPAGNA	4.817.208	4,34
STATI UNITI	1.094.245	0,99
<b>Totali:</b>	<b>110.927.746</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	1.121.515	0,864	1.938.341	1,493		
Cementi- Costruzioni			669.268	0,515		
Bancario	1.390.680	1,071	22.285.226	17,163		
Industria			909.693	0,701		
Alimentare- Agricolo			1.610.946	1,245		
Chimico-Farmaceutica			1.400.473	1,079		
Commercio			517.310	0,398		
Meccanico			3.709.341	2,857		
Comunicazioni	493.200	0,380	3.662.013	2,820		
Elettronico			888.187	0,684		
Finanziario	2.036.800	1,569	4.283.685	3,299	19.803.520	15,252
Titoli di Stato /Enti Pubblici			33.775.217	26,013		
Minerale - Metallurgico			2.931.205	2,258		
Immobiliare-Edilizio			318.360	0,245		
Energetico	2.324.330	1,790	1.683.744	1,297		
Diversi			2.738.934	2,109	429.750	0,331
<b>Totali:</b>	<b>7.366.525</b>	<b>5,674</b>	<b>83.327.042</b>	<b>64,176</b>	<b>20.233.279</b>	<b>15,583</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 MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	406.000,000	4.833.836,00	3,723
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	97.000,000	4.792.285,00	3,691
BTP 5% 2009/1.3.2025	EUR	4.000.000,000	4.014.320,00	3,092
BTPS 0.35% 2019/01.02.2025	EUR	4.000.000,000	3.992.440,00	3,075
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	4.150.000,000	3.728.194,00	2,871
EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029	EUR	3.230.000,000	3.101.575,20	2,389
BTPS 4.5% 2010/01.03.2026	EUR	3.000.000,000	3.074.340,00	2,368
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	3.000.000,000	3.058.560,00	2,356
KFW 0.125% 2022/30.06.2025	EUR	3.000.000,000	2.964.240,00	2,283
SPAIN BONDS 1.45% 2019/30.04.2029	EUR	2.850.000,000	2.730.499,50	2,103
BTPS 3,800% 2023-15/04/2026	EUR	2.500.000,000	2.544.550,00	1,960
KFW 0% 2020/15.09.2028	EUR	2.600.000,000	2.387.736,00	1,839
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	14.000,000	2.359.280,00	1,817
BTPS 1,60% 2022/28.06.2030 I/L ITALIA	EUR	2.300.000,000	2.280.930,87	1,757
EIB 2,250% 2022-15/03/2030	EUR	2.250.000,000	2.228.310,00	1,716
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	5.100,000	2.101.608,00	1,619
NEXI SPA	EUR	380.000,000	2.036.800,00	1,569
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	1.900.000,000	1.945.904,00	1,499
BTP 5 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	1.900.000,000	1.864.223,00	1,436
SPDR GLOBAL DIV ARISTOCRATS	EUR	56.000,000	1.761.480,00	1,357
EIB 1,75% 2020/13.03.2025	NOK	19.200.000,000	1.623.271,84	1,250
PORTUGAL 0.475% 2020/18.10.2030	EUR	1.600.000,000	1.439.680,00	1,109
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	3.000,000	1.420.260,00	1,094
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	360.000,000	1.390.680,00	1,071
ENEL	EUR	200.000,000	1.377.200,00	1,061
UNICREDIT SPA 4,2% 11.06.2034	EUR	1.200.000,000	1.231.056,00	0,948
BANCO SANTANDER SA TV 20-14.01.2049	EUR	1.200.000,000	1.186.800,00	0,914
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	2.500,000	1.094.244,88	0,843
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	1.000.000,000	1.065.510,00	0,821
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	1.200.000,000	1.040.616,00	0,801
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	1.000.000,000	1.024.910,00	0,789
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	1.000.000,000	1.022.740,00	0,788
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	1.000.000,000	992.850,00	0,765
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	1.000.000,000	966.750,00	0,745
DANONE1% 2018/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	950.630,00	0,732
ERG ORD.	EUR	48.200,000	947.130,00	0,729
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	900.000,000	915.921,00	0,705
PRYSMIAN SPA 3,875% 2024-28/11/2031	EUR	900.000,000	909.693,00	0,701
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	85.000,000	863.090,00	0,665
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	13.000,000	860.990,00	0,663
GENERALI 5% 2016/08.06.2048	EUR	800.000,000	838.288,00	0,646
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX	EUR	55.000,000	810.700,00	0,624
AEON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	1.000.000,000	806.160,00	0,621
BP CAPITAL MARK PLC 4,375TV 24-31/12/49	EUR	800.000,000	799.704,00	0,616
ENI- SPA TV 20-31.12.2049	EUR	800.000,000	791.120,00	0,609
TOTALENERGIES SE TV (4,12%)24-31/12/2049	EUR	750.000,000	757.687,50	0,584
MEDIOBANCA FIN TV 3% 2024-15/01/2031	EUR	765.000,000	753.486,75	0,580
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	800.000,000	745.704,00	0,574
MEDIOBANCA-SUB TIER 2 EMTN PGM 20-30 2.3	EUR	750.000,000	738.922,50	0,569
SYNGENTA FIN 3.375% 10/10/16.04.2026	EUR	700.000,000	701.456,00	0,540
DAVIDE CAMPARI 2,375% 17.01.2029	EUR	700.000,000	666.316,00	0,513

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
MUNDYS SPA 4,500% 2024-24/01/2030	EUR	480.000,000	494.572,80	0,381
MUNDYS SPA 4,75% 24.01.2029	EUR	500.000,000	522.630,00	0,403
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	300.000,000	310.491,00	0,239
SISALPAY SPA TV 2019/17.12.2026	EUR	500.000,000	497.735,00	0,383
SYNGENTA FIN 3.375% 10/10/16.04.2026	EUR	700.000,000	701.456,00	0,540

83

## 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	23.444.902	4.170.179		
di altri enti pubblici	3.058.560	3.101.575		
di banche	6.895.077	13.146.833	1.617.516	625.800
di altro	8.360.345	16.318.380	1.782.614	806.160
<b>Titoli di capitale:</b>				
con diritto di voto	6.272.280		1.094.245	
con voto limitato				
altri				
<b>Parti di O.I.C.R.:</b>				
OICVM		20.233.780		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
In valore assoluto	48.031.164	56.970.247	4.494.375	1.431.960
In percentuale del totale delle attività	36,992	43,877	3,461	1,103

### 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>	51.330.055	58.202.852	3.395.039	
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>				
<b>Totali:</b>				
In valore assoluto	51.330.055	58.202.852	3.395.039	
In percentuale del totale delle attività	39,533	43,285	2,815	

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato	29.436.512	23.700.000
altri	32.627.544	19.667.756
<b>Titoli di capitale</b>		1.965.660
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	1.788.220	7.969.360
<b>Totale:</b>	63.852.276	53.302.776

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2024 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	20.476.655		21.604.165		39.623.850	
CORONA NORVEGESE	1.623.272					

## 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	976.590		
<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	976.590				
<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	6.851.875
di cui valuta	611.778
conto corrente operatività futures	9.408.375
<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	-150
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>16.871.878</b>



## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratel attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	43.770
Interessi su titoli di Stato	209.267
Interessi su titoli di debito	812.632
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratel 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>1.065.669</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	3.238.311			
<b>Totali</b>	<b>3.238.311</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 31 dicembre 2024 non ha debiti verso Partecipanti.

## III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	171.700
Commissioni di Banca Depositaria	6.034
Spese di revisione	35.000
Spese di pubblicazione prospetti ed Informativa al pubblico	11.598
Commissioni di incentivo	180.585
Commissioni Calcolo Nav	4.758
Altre	5.201
<b>Altro:</b>	
Debiti per Interessi passivi	
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>414.972</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.99.640,275 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. 989.943 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A..

## Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		Classe R 31/12/2024	Classe R 30/12/2023	Classe R 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		11.409.109	16.173.649	30.103.310
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	171.359	99.999	400.000
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	154.475		
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	675.236	1.116.576	
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	753.361	2.275.376	4.061.095
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	387.831	3.705.739	7.065.466
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			3.203.100
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>11.270.987</b>	<b>11.409.109</b>	<b>16.173.649</b>
Numero totale quote in circolazione		99.640,275	106.946,602	163.537,005
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti				
% quote detenute da soggetti non residenti				

DESCRIZIONE		Classe L 31/12/2024	Classe L 29/12/2023	Classe L 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		111.305.614	129.145.823	176.505.839
<b>Incrementi:</b>	a)Sottoscrizioni:			
	- Sottoscrizioni singole	5.409.527	2.412.455	2.039.064
	- Piani di accumulo			
	- Switch in entrata			
	- Switch da fusione			
	b)Reinvestimento cedola			
	c)Risultato positivo della gestione	6.833.018	9.916.613	
<b>Decrementi:</b>	a)Rimborsi:			
	- Riscatti	8.630.546	30.169.277	29.368.683
	- Piani di rimborso			
	- Switch in uscita			
	b)Proventi distribuiti			
	c)Risultato negativo della gestione			20.030.397
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		114.917.613	111.305.614	129.145.823
Numero totale quote in circolazione		989.943,000	1.019.128	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	17.769.113	14,081
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
FRANCO SVIZZERO			8.862	8.862			
EURO	108.421.876		13.503.649	121.925.526	-25.740	-414.971	-440.711
LIRA STERLINA INGLESE			15.614	15.614			
DOLLARO HONG KONG			22	22			
JPY GIAPPONESE			333.521	333.521			
CORONA NORVEGESE	1.623.272		117.938	1.741.210			
CORONA SVEDESE			18.072	18.072			
DOLLARO USA	1.859.189		3.939.867	5.799.056	-3.212.571		-3.212.571

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzo	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	774.985	10.969	3.853.468	-22.670
Titoli di debito	572.422		1.836.351	-76.599
Titoli di capitale	202.722	10.969	-551.041	53.929
Parti di O.I.C.R.	-159		2.568.158	
OICVM	-159		2.568.158	
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				
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	3.852		2.015.692	
Opzioni su titoli di capitale 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		
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>	50.180	51.224

### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-64.121

### 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	1.923.939	1,552						
provvigioni di base	1.923.939	1,552						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	20.698	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	59.706	0,047						
4. Compenso del depositario	103.101	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	31.809	0,026						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	20.561	0,017						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	1.097	0,001						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	1.097	0,001						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>2.160.911</b>	<b>1,743</b>						
10. Provvigioni di incentivo	541.612	0,437						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	30.366		0,190	0,000				
su titoli azionari	1.966		0,100					
su titoli di debito	23.476		0,036					
su derivati	2.098		0,001					
altri (da specificare)	2.826		0,053					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	64.121							
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>2.797.010</b>	<b>2,256</b>						

(\*) calcolato come media del periodo

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

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	22.959
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,204

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	518.653
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,451

Il calcolo delle commissioni di incentivo è effettuato con cadenza giornaliera, ai fini del calcolo della provvigione di incentivo viene preso a riferimento il valore della quota, al netto di tutti i costi (c.d. "valore quota netta"), ovvero la sua variazione. Per la quantificazione della commissione di incentivo la SGR ha

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

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo nell'esercizio 2024 per un totale di 541.612 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all'esercizio 2024, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

#### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2024, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.494.216, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024 è di 28 persone.

Per l'esercizio 2024 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2025. Nel corso dell'esercizio 2024 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 655.833, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 231.114, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2024 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 92.222, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2024 ammonta a Euro 1.739.148 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2024 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.338.206 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 137.804 (1 beneficiario);
- Gestori per Euro 188.139 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2024) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 3,26%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF INTERNATIONAL BALANCED è stata calcolata rapportando il valore complessivo netto del fondo con i valori complessivi dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR (5 fondi e 1 sicav in delega).

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 26 marzo 2024 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i.c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

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

### Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	789.132
Altri ricavi	183
altri ricavi	183
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-3
<b>TOTALE</b>	<b>789.312</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

Alla data del 31 dicembre 2024 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 3.026.220,00 (di cui long: Euro 3.026.220,00 e short: Euro 0) e USD 15.267.740,00 (di cui long: USD 15.267.740,00 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:	28.478	630	1.258		30.366
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2024 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	117.155.050
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	15.509.100
Sottoscrizioni	5.737.361
Rimborsi	9.771.739
Patrimonio netto medio del Fondo	123.987.375
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	81,981



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EQUITY WORLD

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2024		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>48.806.067</b>	<b>94,652</b>	<b>21.532.014</b>	<b>67,416</b>
A1. Titoli di debito	420.228	0,815		
A1.1. titoli di stato .....				
A1.2. altri	420.228	0,815		
A2. Titoli di capitale	35.388.079	68,630	14.874.818	46,572
A3. Parti di O.I.C.R.	12.997.760	25,207	6.657.196	20,844
<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>501.145</b>	<b>0,972</b>	<b>406.487</b>	<b>1,273</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	501.145	0,972	406.487	1,273
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>2.224.856</b>	<b>4,315</b>	<b>9.944.298</b>	<b>31,136</b>
F1. Liquidità disponibile	2.225.099	4,315	9.944.446	31,136
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-243		-148	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>31.646</b>	<b>0,061</b>	<b>55.997</b>	<b>0,175</b>
G1. Ratei attivi .....	28.362	0,055	49.631	0,155
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.284	0,006	6.366	0,020
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>51.563.714</b>	<b>100,000</b>	<b>31.938.796</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>918.644</b>	<b>583.965</b>
<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>185.738</b>	<b>77.026</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	185.729	77.026
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.104.382</b>	<b>660.991</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>50.459.332</b>	<b>31.277.805</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>429.629,012</b>	<b>295.765,117</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>117,449</b>	<b>105,752</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>47.024.989</b>	<b>30.644.242</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>400.043,600</b>	<b>285.700,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>117,550</b>	<b>105,776</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>3.434.343</b>	<b>633.563</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>29.586,012</b>	<b>6.057,117</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>116,080</b>	<b>104,598</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	165.700,026
Qte emesse cl L	137.534,000
Qte emesse cl R	28.166,026
Quote rimborsate	31.836,131
Qte rimborsate cl L	27.199,000
Qte rimborsate cl R	4.637,131

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2024

	Relazione al 31.12.2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>5.800.001</b>		<b>3.742.873</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	737.096		614.903	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	28.801		21.694	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	623.837		549.743	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	84.458		43.466	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.463.388		1.801.707	
A2.1 Titoli di debito			-75.760	
A2.2 Titoli di capitale	2.548.924		1.413.296	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.914.464		464.171	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	404.016		1.556.889	
A3.1 Titoli di debito	11.268			
A3.2 Titoli di capitale	-1.041.923		1.253.543	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.434.671		303.346	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	195.501		-230.626	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>5.800.001</b>		<b>3.742.873</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>517.656</b>		<b>803.336</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	517.656		803.336	
C1.1 Su strumenti quotati	517.656		803.336	
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>-705.746</b>		<b>-144.764</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-244.558		-116.605	
E1.1 Risultati realizzati	-244.558		-116.605	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-498.643		-17.808	
E2.1 Risultati realizzati	498.643		-17.808	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	37.455		-10.351	
E3.1 Risultati realizzati	36.747		-11.997	
E3.2 Risultati non realizzati	708		1.646	
<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>5.611.911</b>		<b>4.401.445</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-7.340</b>		<b>-10.766</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.340		-10.766	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>5.604.571</b>		<b>4.390.679</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.935.306</b>		<b>-747.481</b>	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.704.781		-574.431	
di cui Classe L	-1.613.936		-562.573	
di cui Classe R	-90.845		-11.858	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.000		-9.500	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-35.874		-24.157	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.561		-19.132	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-164.090		-120.261	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>182.675</b>		<b>119.693</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	176.988		119.447	
I2. Altri ricavi	5.755		294	
I3. Altri oneri	-68		-48	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>3.851.940</b>		<b>3.762.891</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>3.851.940</b>		<b>3.762.891</b>
di cui Classe R	83.739		56.482	
di cui Classe L	3.768.201		3.706.409	

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

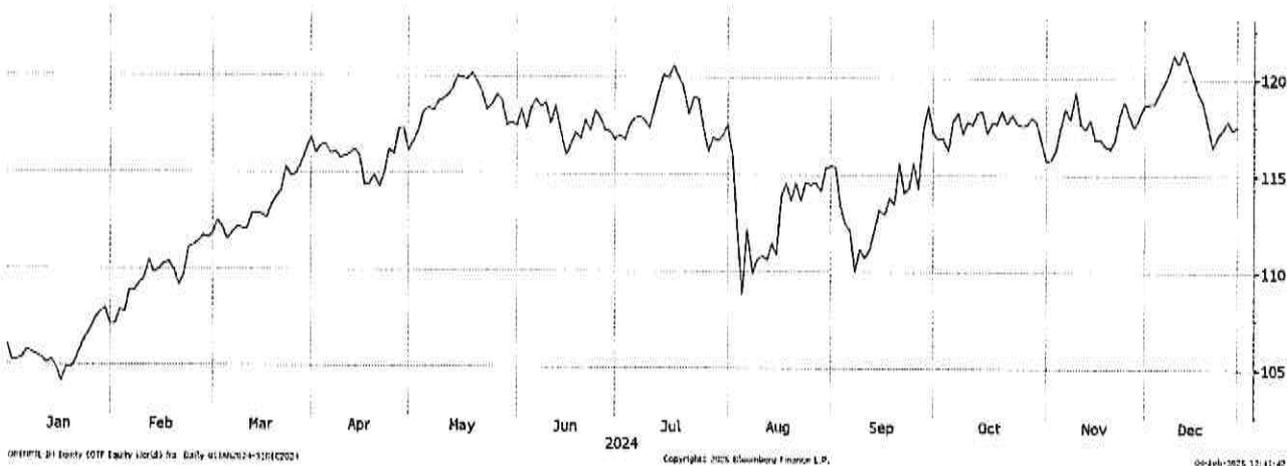
Sezione VI – Imposte

**Parte D – Altre informazioni**

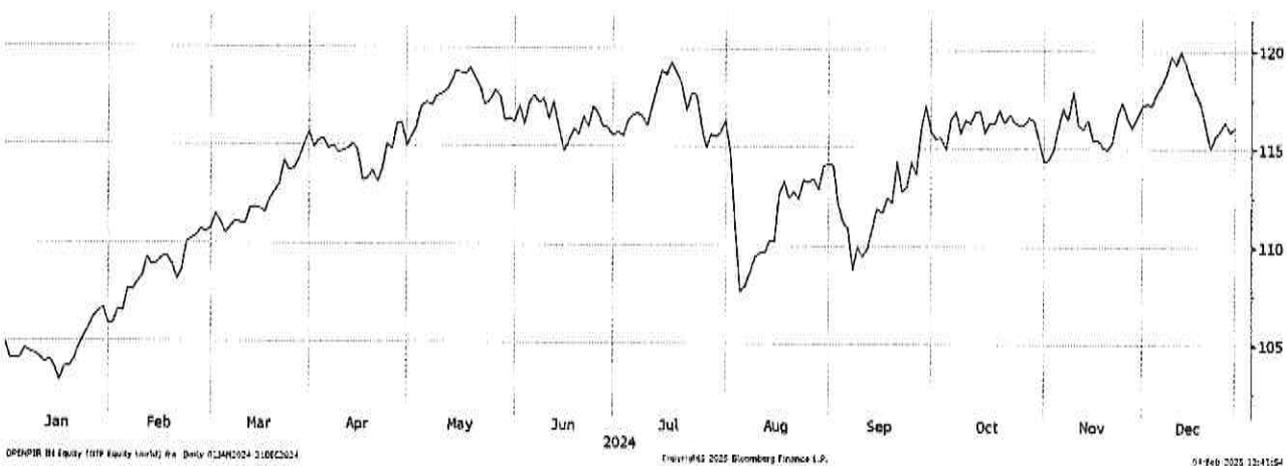


**Parte A – Andamento del valore della quota**

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe L)

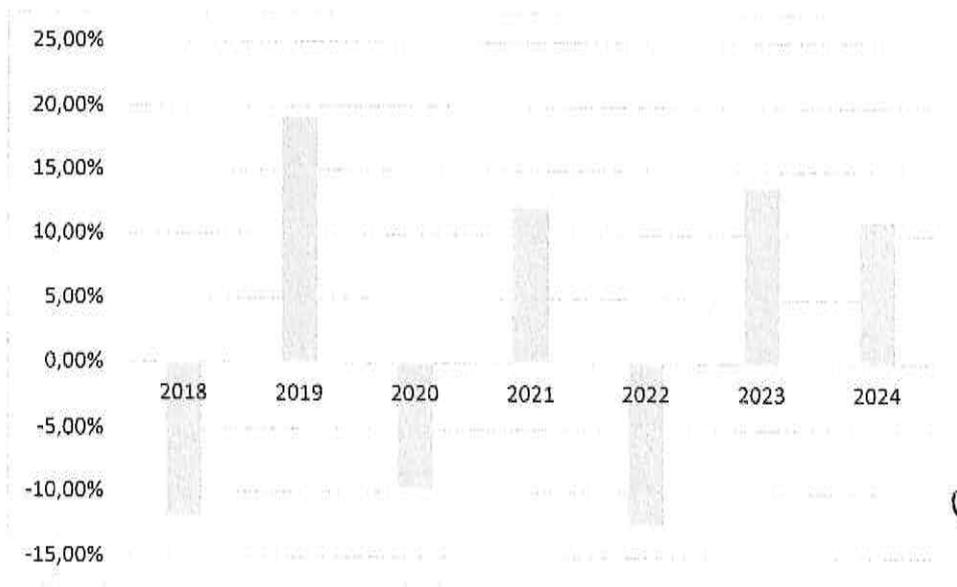


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe R)



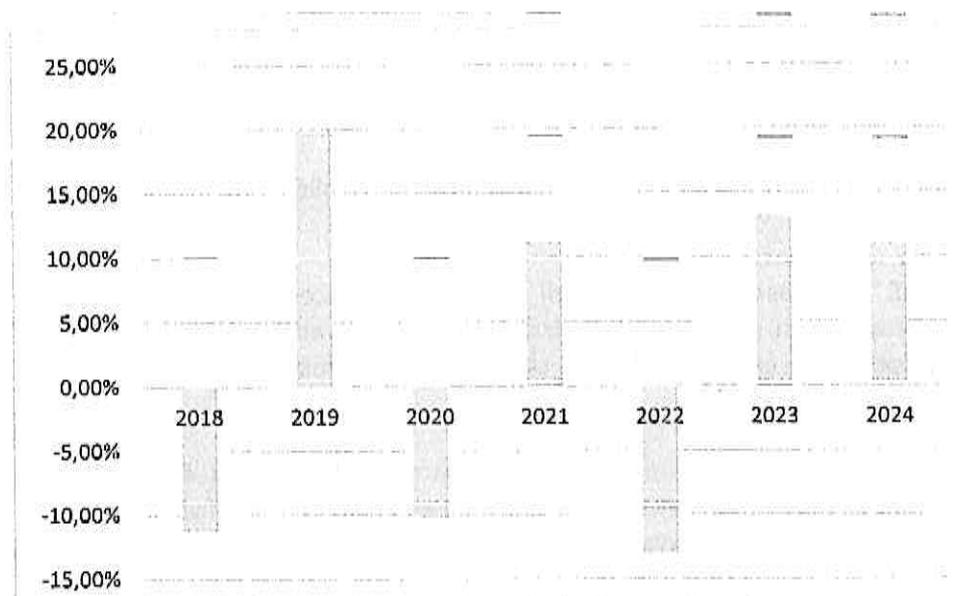
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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 2024.

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 2024.

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 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022
valore quota in Classe L	105,776	93,019	106,471
valore quota in Classe R	104,598	92,407	106,279
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	117,550	105,776	93,019
valore quota fin Classe R	116,080	104,598	92,407
performance netta Classe L	11,127	13,713	-12,634
performance netta Classe R	10,275	13,199	13,053
Performance del benchmark di riferimento.		6,141	2,876
valore massimo della quota Classe L	121,439	107,877	107,412
valore massimo della quota Classe R	119,955	106,873	107,212
valore minimo della quota Classe L	104,135	93,019	84,478
valore minimo della quota Classe R	102,953	92,407	84,009

In data 12 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato un nuovo aggiornamento del Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, le modifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione hanno interessato il metodo di calcolo delle cosiddette "Provvigioni di Incentivo". In particolare, si è optato per l'adozione del cosiddetto "High Watermark Assoluto" in luogo al precedente definito "High-on-high". Tali modifiche sono divenute efficaci in data 2 ottobre 2023 per il solo fondo denominato "OTF Europe Balanced" (più "OTF Europe Equity"), mentre per i fondi denominati "OTF

International Balanced”, “OTF Bond”, “OTF Opportunity” e “OTF Equity World”, la data di entrata in vigore è stata posticipata al 1° gennaio 2024. La performance del benchmark di riferimento per l’esercizio 2024 non è riportata per questo motivo.

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

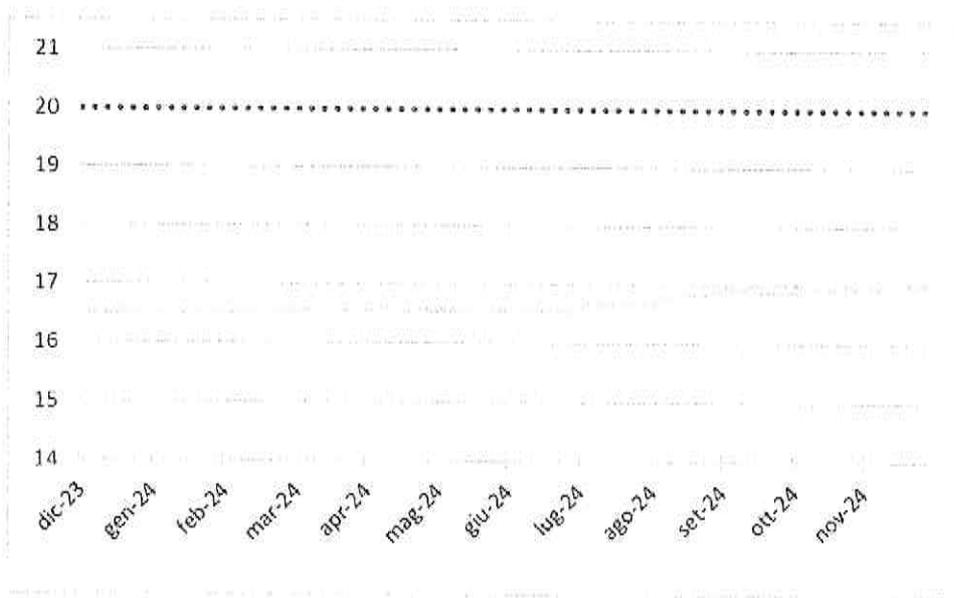
Il fondo non distribuisce proventi.

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 è salita complessivamente di circa mezzo punto percentuale a partire dal mese di agosto. La misura 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 1,53 mentre il valore medio è stato 1,27.

#### Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell’esercizio 2024 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
BELGIO	647.075	1,33
BERMUDA	546.601	1,12
CANADA	861.530	1,77
CAYMAN (ISOLE)	982.503	2,01
FRANCIA	6.473.950	13,26
GERMANIA	4.603.680	9,43
IRLANDA	-7.822.520	-16,82
ITALIA	8.767.778	17,96
LUSSEMBURGO	3.130.309	6,41
PAESI BASSI	2.822.895	5,78
REGNO UNITO	1.836.880	3,76
SPAGNA	1.275.200	2,61
STATI UNITI	9.038.086	18,54
<b>Totali:</b>	<b>78.806.007</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	437.698	0,849				
Bancario	1.235.539	2,396				
Industria	546.601	1,060				
Chimico-Farmacologico	3.969.791	7,698				
Commercio	982.503	1,905				
Meccanico	5.607.155	11,262				
Comunicazioni	2.932.460	5,687				
Elettronico	7.845.653	15,215				
Finanziario	2.032.813	3,942			12.997.700	25,207
Tessile	1.175.550	2,280				
Minerale - Metallurgico	4.530.547	8,786				
Energetico	665.000	1,290				
Diversi	3.227.269	6,259	420.228	0,815		
<b>Totali:</b>	<b>35.388.079</b>	<b>68,629</b>	<b>420.228</b>	<b>0,815</b>	<b>12.997.700</b>	<b>25,207</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
AMUNDI S&P 500 CLIMATE NET Z	EUR	90.000,000	3.415.500,00	6,624
LYXOR DOW JONES INDL AVERAGE UCITS ETF-F	EUR	6.500,000	2.678.520,00	5,195
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	16.000,000	1.424.640,00	2,763
ORACLE CORP.	USD	8.500,000	1.367.748,17	2,653
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	130.000,000	1.320.020,00	2,560
ASTRAZENECA PLC. GBP	GBP	10.000,000	1.265.779,93	2,455
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	21.000,000	1.226.820,00	2,379
FORVIA EX FAURECIA (PARIGI)	EUR	140.000,000	1.215.200,00	2,357
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	7.000,000	1.179.640,00	2,288
TUI AG	EUR	140.000,000	1.168.720,00	2,267
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	120.000,000	1.149.000,00	2,228
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	130.000,000	1.090.700,00	2,115
AMPLIFON NEW	EUR	40.000,000	994.000,00	1,928
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	12.000,000	982.502,90	1,905
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	78.000,000	982.020,00	1,904
WIIT-AZ ORD RAGGR	EUR	50.000,000	967.000,00	1,875
PFIZER INC.	USD	37.000,000	947.865,97	1,838
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	USD	8.000,000	933.101,58	1,810
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	5.000,000	913.962,92	1,772
ENI ORD.	EUR	67.000,000	877.030,00	1,701
ELDORADO GOLD CORP	USD	60.000,000	861.529,55	1,671
WALT DISNEY CO.	USD	8.000,000	860.177,67	1,668
NEWMONT CORPORATION - USD	USD	23.000,000	826.631,90	1,603
PIRELLI & C SPA	EUR	150.000,000	821.100,00	1,592
XTRACKERS ARTIFICIAL INTEL BIG DATA	EUR	6.000,000	813.000,00	1,577
UNITED INTERNET AG REG SHARE	EUR	50.000,000	783.500,00	1,519
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	200.000,000	772.600,00	1,498
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	60.000,000	770.400,00	1,494
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	12.000,000	761.645,42	1,477
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	19.000,000	758.195,00	1,470
TOTAL SA	EUR	14.000,000	747.180,00	1,449
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SF	EUR	1.100,000	699.050,00	1,356
BREMBO N.V.	EUR	75.000,000	681.975,00	1,323
ASML HLDG NV NEW	EUR	1.000,000	678.700,00	1,316
DANIELI & C. RISP. N.C.	EUR	35.000,000	670.600,00	1,301
IBERDROLA SA	EUR	50.000,000	665.000,00	1,290
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	50.000,000	657.500,00	1,275
UMICORE	EUR	65.000,000	647.075,00	1,255
CORP AMERICA AIRPORTS SA	USD	35.000,000	630.648,90	1,223
WT GOLD 3X DAILY LEVERAGED	EUR	11.000,000	618.310,00	1,199
VISA INC CLASS A SHS	USD	2.000,000	610.351,49	1,184
CELLNEX TELECOM-ORD	EUR	20.000,000	610.200,00	1,183
DELTA AIR LINES INC	USD	10.000,000	584.202,39	1,133
RIO TINTO PLC.	GBP	10.000,000	571.100,36	1,108
WT WTI CRUDE 3X DAILY LVRGD ETC	EUR	21.000,000	566.055,00	1,098
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	22.000,000	546.601,00	1,060
SECO SPA	EUR	280.000,000	506.240,00	0,982
INVESCO NASDAQ - 100 DIST	EUR	1.000,000	499.520,00	0,969
ENAV SPA	EUR	120.000,000	489.360,00	0,949
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	20.000,000	480.200,00	0,931
KERING	EUR	2.000,000	476.500,00	0,924
JPMORGAN CHASE & CO.	USD	2.000,000	462.939,36	0,898
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	1.000,000	437.697,95	0,849
ENGIM 11.125% 2024/15.05.2028	EUR	400.000,000	420.228,00	0,815
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	EUR	44.000,000	388.520,00	0,753
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	USD	600,000	331.761,30	0,643

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WT GOLD 3X DAILY LEVERAGED	EUR	11.000,000	618.310,00	1,199
WT WTI CRUDE 3X DAILY LVRGD ETC	EUR	21.000,000	566.055,00	1,098

## 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>Titoli di debito:</b>				
di Stato				
di altri enti pubblici				
di banche				
di altro	420.228			
<b>Titoli di capitale:</b>				
con diritto di voto	7.676.950	12.350.289	11.736.496	546.601
con voto limitato		1.424.640		
altri	670.600			982.503
<b>Parti di O.I.C.R.:</b>				
OICVM		12.997.760		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
In valore assoluto	8.767.778	26.772.689	11.736.496	1.529.104
In percentuale del totale delle attività	17,004	51,922	22,761	2,965

### 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	17.322.875	17.166.915	13.898.249	420.228
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
In valore assoluto	17.322.875	17.166.915	13.898.249	420.228
In percentuale del totale delle attività	33,594	33,293	26,950	0,815

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato		
altri	408.960	
<b>Titoli di capitale</b>	41.192.198	22.185.938
Parti di O.I.C.R.	20.888.827	17.897.398
<b>Totale:</b>	62.489.985	40.083.336

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2024 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2024.

### II.3 Titoli di debito

Titoli di debito: duration modificata per valuta di denominazione

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<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	501.145		
<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			
<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	501.145				
<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					
<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	330.646
di cui valuta	195.076
conto corrente operatività futures	1.759.377
<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	-743
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.224.856</b>

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	17.238
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	11.125
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	3.283
Retrocessioni da DICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
<b>Totale</b>	<b>31.646</b>

## Sezione III-Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiano	Banche estere	Altre Istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista	918.644			
<b>Totall</b>	<b>918.644</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 31 dicembre 2024 non ha debiti verso Partecipanti.

### III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	86.180
Commissioni di Banca Depositaria	2.410
Spese di revisione	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	7.032
Commissioni di incentivo	66.052
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	2.055
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	9
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>185.738</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.29.586,012 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 400.043 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		Classe R 31/12/2024	Classe R 29/12/2023	Classe R 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		633.563	404.228	110.588
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	194.980	199.541	100.000
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	3.031.555		250.124
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	83.739	56.482	
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	509.494	26.688	194
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			46.622
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			9.668
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		3.434.343	633.563	404.228
Numero totale quote in circolazione		29.586,012	6.057,117	4.374,417
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti				
% quote detenute da soggetti non residenti				

DESCRIZIONE		Classe L 31/12/2024	Classe L 29/12/2023	Classe L 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		30.644.242	26.952.243	30.847.923
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	15.784.909	3.474.633	6.744.283
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	3.768.201	3.706.409	
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	3.172.364	3.489.043	6.873.344
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			3.766.619
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		47.024.988	30.644.242	26.952.423
Numero totale quote in circolazione		400.043,000	289.708,000	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	1.470.162	2,914
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	7.087.119	14,045
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	34.909.819		1.782.015	36.691.834		-185.738	-185.738
LIRA STERLINA INGLESE	1.836.880		117.595	1.954.475			
DOLLARO HONG KONG			22	22			
CORONA NORVEGESE			8.770	8.770			
DOLLARO USA	12.560.513		348.100	12.908.613	-918.644		-918.644

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	4.463.388	58.994	404.016	533.664
Titoli di debito			11.268	
Titoli di capitale	2.548.924	58.994	-1.041.923	533.664
Parti di O.I.C.R.	1.914.464		1.434.671	
OICVM	1.914.464		1.434.671	
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	18.856		-18.333	
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	176.645		535.989	
Opzioni su titoli di capitale 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	-244.558	
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	-498.643	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	36.747	708

### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-7.340

### 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	836.258	1,936						
provvigioni di base	836.258	1,936						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	10.000	0,023						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	55.218	0,109						
4. Compenso del depositario	35.874	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	20.031	0,046						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	20.561	0,048						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	45.592	0,106						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	45.592	0,106						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>1.023.534</b>	<b>2,351</b>						
10. Provvigioni di Incentivo	868.524	2,011						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	98.466		0,252	0,000				
su titoli azionari	55.875		0,088					
su titoli di debito	286		0,070					
su derivati	6.820		0,002					
altri (da specificare)	35.485		0,092					
12. Oneri di finan. per i debiti assunti dal fondo	7.340			4,712				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>1.997.864</b>	<b>4,626</b>						

(\*) calcolato come media del periodo

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

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	32.498
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,946

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	836.026
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,778

Il calcolo delle commissioni di incentivo è effettuato con cadenza giornaliera, ai fini del calcolo della provvigione di incentivo viene preso a riferimento il valore della quota, al netto di tutti i costi (c.d. "valore quota netta"), ovvero la sua variazione. Per la quantificazione della commissione di incentivo la SGR ha

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

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo nell'esercizio 2024 per un totale di 868.524 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all'esercizio 2024, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

#### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2024, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.494.216, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024 è di 28 persone.

Per l'esercizio 2024 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2025. Nel corso dell'esercizio 2024 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 655.833, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 231.114, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2024 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 92.222, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2024 ammonta a Euro 1.739.148 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2024 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.338.206 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 137.804 (1 beneficiario);
- Gestori per Euro 188.139 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2024) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 1,30%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF EQUITY WORLD è stata calcolata rapportando il valore complessivo netto del fondo con i valori complessivi dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR (5 fondi e 1 sicav in delega).

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 26 marzo 2024 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

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

**Sezione V – Altri Ricavi ed oneri**

Interessi attivi su disponibilità liquide	176.987
Altri ricavi	5.755
altri ricavi	5.75
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-67
<b>TOTALE</b>	<b>182.675</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

Alla data del 31 dicembre 2024 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 0 e USD 8.861.920,00 (di cui long: USD 8.861.920,00 e short: USD 0).

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni
Vendite	DOLLARO USA	FUTURES SU VALUTE	75.998.198,75	14

### 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:	15.445	9.537	73.484		98.466
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2024 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	102.573.322
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	22.693.302
Sottoscrizioni	19.011.444
Rimborsi	3.681.857
Patrimonio netto medio del Fondo	43.187.164
Tasso di movimentazione del portafoglio nell' esercizio	184,962

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2024		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>49.987.766</b>	<b>96,935</b>	<b>79.422.250</b>	<b>89,048</b>
A1. Titoli di debito	20.289.373	39,344	33.501.730	37,562
A1.1 titoli di stato	7.706.480	14,943	19.903.895	22,316
A1.2 altri	12.582.893	24,401	13.597.835	15,246
A2. Titoli di capitale	29.698.393	57,591	45.331.620	50,826
A3. Parti di O.I.C.R.			588.900	0,660
<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>194.205</b>	<b>0,377</b>	<b>1.083.732</b>	<b>1,216</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	194.205	0,377	929.858	1,043
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			153.874	0,173
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>1.025.204</b>	<b>1,988</b>	<b>8.236.835</b>	<b>9,235</b>
F1. Liquidità disponibile	1.025.372	1,988	8.227.040	9,224
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			10.168	0,011
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-168		-373	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>360.931</b>	<b>0,700</b>	<b>446.863</b>	<b>0,501</b>
G1. Ratei attivi	315.564	0,612	404.683	0,454
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	45.367	0,088	42.180	0,047
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>51.568.106</b>	<b>100,000</b>	<b>89.189.680</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		<b>239.700</b>
<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>73.697</b>	<b>963.160</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	73.697	962.759
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		401
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>73.697</b>	<b>1.202.860</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>51.494.409</b>	<b>87.986.820</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>412.201,030</b>	<b>741.429,498</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>124,925</b>	<b>118,672</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>9.191.260</b>	<b>38.754.591</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>82.784,000</b>	<b>346.542,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>111,027</b>	<b>111,832</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>4.497.892</b>	<b>11.674.735</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>41.969,043</b>	<b>107.778,664</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>107,172</b>	<b>108,321</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE I</b>	<b>37.805.257</b>	<b>37.557.494</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I</b>	<b>287.447,987</b>	<b>287.108,834</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE I</b>	<b>131,520</b>	<b>130,813</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	43.512,293
Qte emesse cl L	4.068,000
Qte emesse cl I	38.289,823
Qte emesse cl R	1.154,470
Quote rimborsate	372.740,761
Qte rimborsate cl L	267.826,000
Qte rimborsate cl I	37.950,670
Qte rimborsate cl R	66.964,091

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2024

	Relazione al 31.12.2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>677.294</b>		<b>8.050.115</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.772.692		2.530.034	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	726.776		876.791	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.045.916		1.653.243	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.909.520		7.413.729	
A2.1 Titoli di debito	138.539		-96.660	
A2.2 Titoli di capitale	1.797.838		7.470.100	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-26.857		40.289	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.042.074		-949.384	
A3.1 Titoli di debito	543.999		1.062.540	
A3.2 Titoli di capitale	-2.586.073		-1.910.656	
A3.3 Parti di O.I.C.R.			-101.268	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-962.844		-944.264	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>677.294</b>		<b>8.050.115</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>-3.332</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>-3.332</b>	<b>-3.332</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-398.254</b>		<b>364.157</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-398.254		364.157	
C1.1 Su strumenti quotati	-398.254		364.157	
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>-35.643</b>		<b>450.638</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	861		98.648	
E1.1 Risultati realizzati	861		98.648	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	-89.936		423.746	
E2.1 Risultati realizzati	-89.936		423.746	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	53.432		-71.756	
E3.1 Risultati realizzati	28.027		-21.605	
E3.2 Risultati non realizzati	25.405		-50.151	
<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>243.397</b>		<b>8.861.578</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-549</b>		<b>-1.044</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-549		-1.044	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>242.848</b>		<b>8.860.534</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.242.068</b>		<b>-2.096.022</b>	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-928.406		-1.716.794	
di cui Classe L	-391.434		-822.438	
di cui Classe R	-186.844		-264.873	
di cui Classe I	-350.127		-629.484	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.512		-13.020	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.450		-61.869	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-23.332		-20.978	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-226.368		-283.361	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>243.339</b>		<b>307.731</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	232.790		306.429	
I2. Altri ricavi	10.576		1.390	
I3. Altri oneri	-27		-88	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-755.881</b>		<b>7.072.243</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>-755.881</b>		<b>7.072.243</b>

di cui Classe R	-192.544		1.180.512	
di cui Classe I	115.789		4.048.342	
di cui Classe L	-679.126		1.843.389	



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

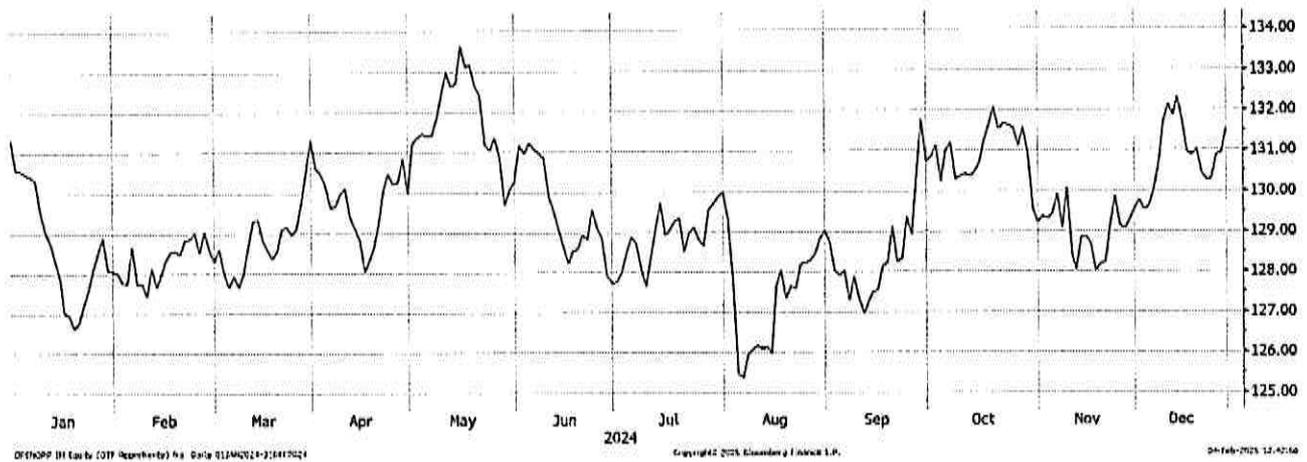
Sezione VI – Imposte

**Parte D – Altre informazioni**

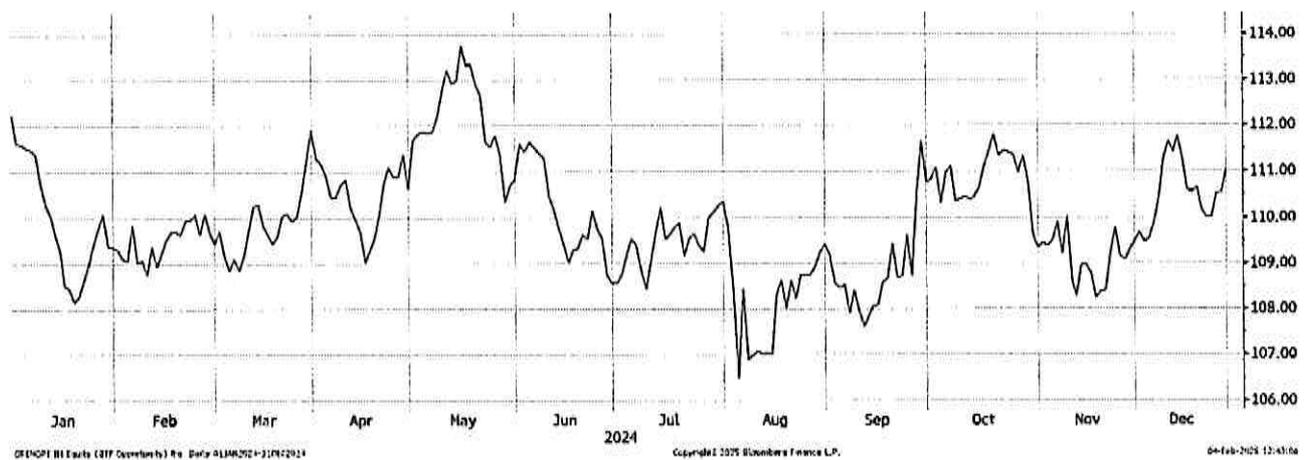


## Parte A – Andamento del valore della quota

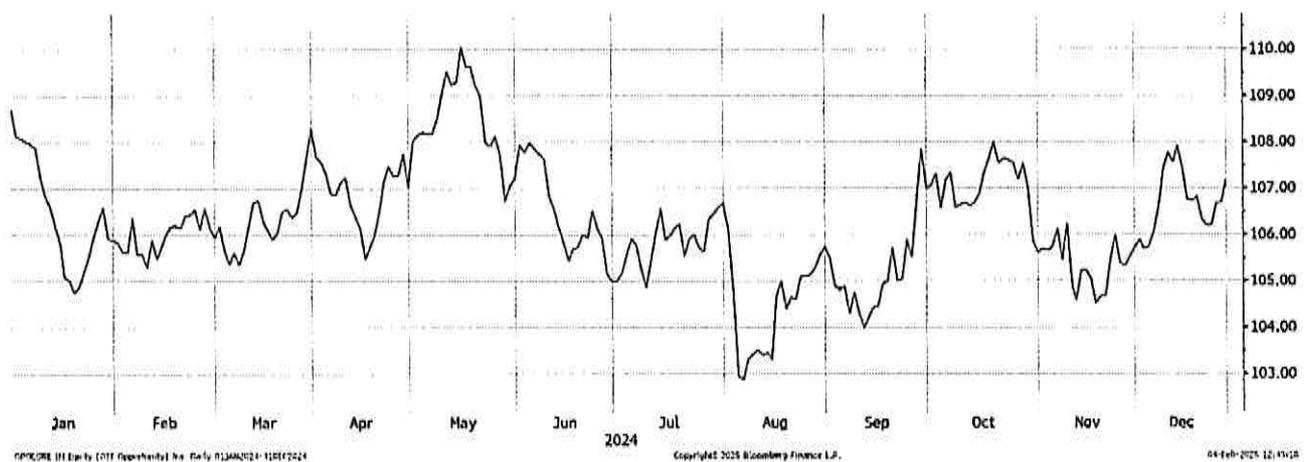
### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe I)



### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe L)

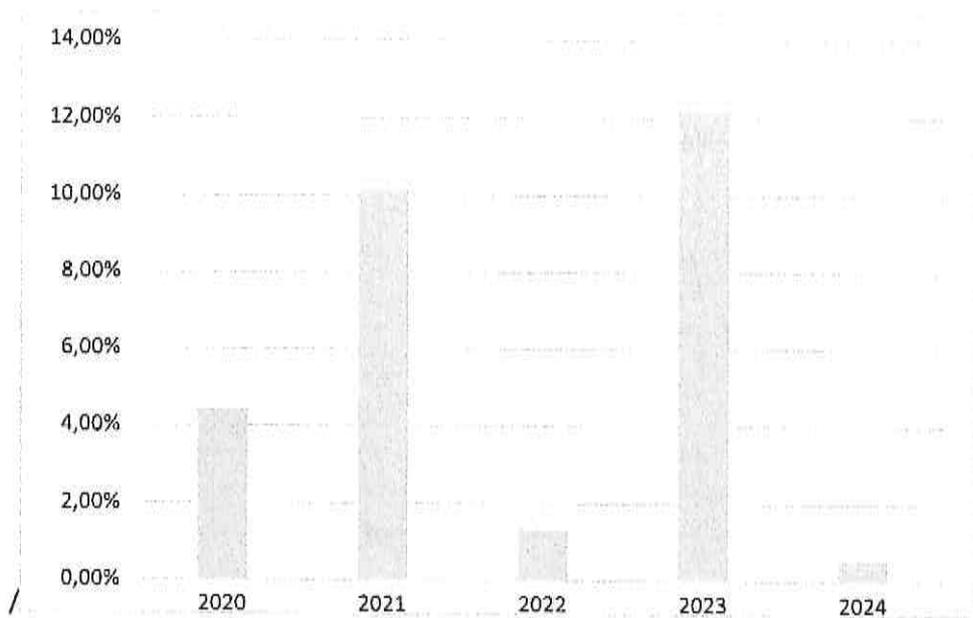


### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe R)



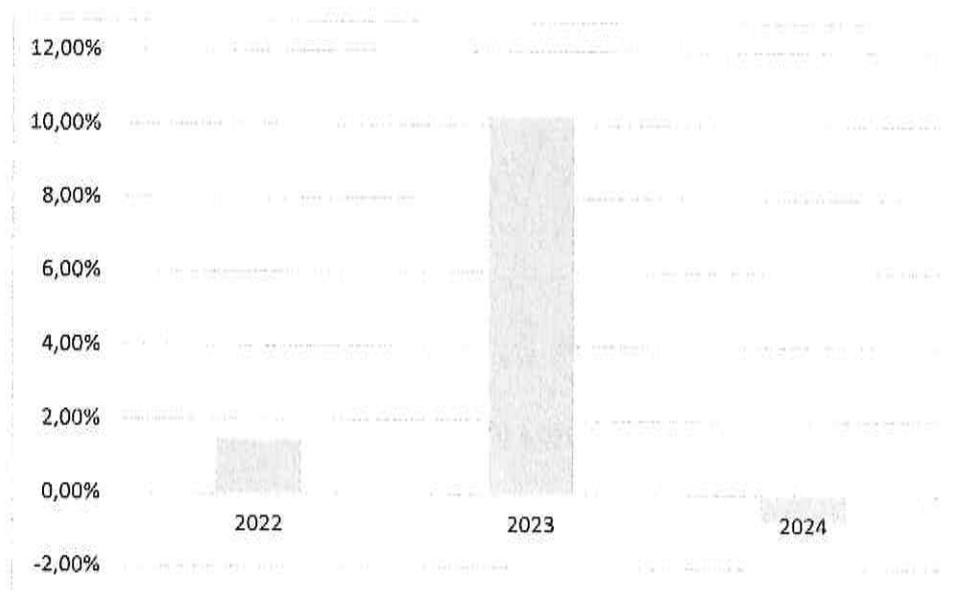
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



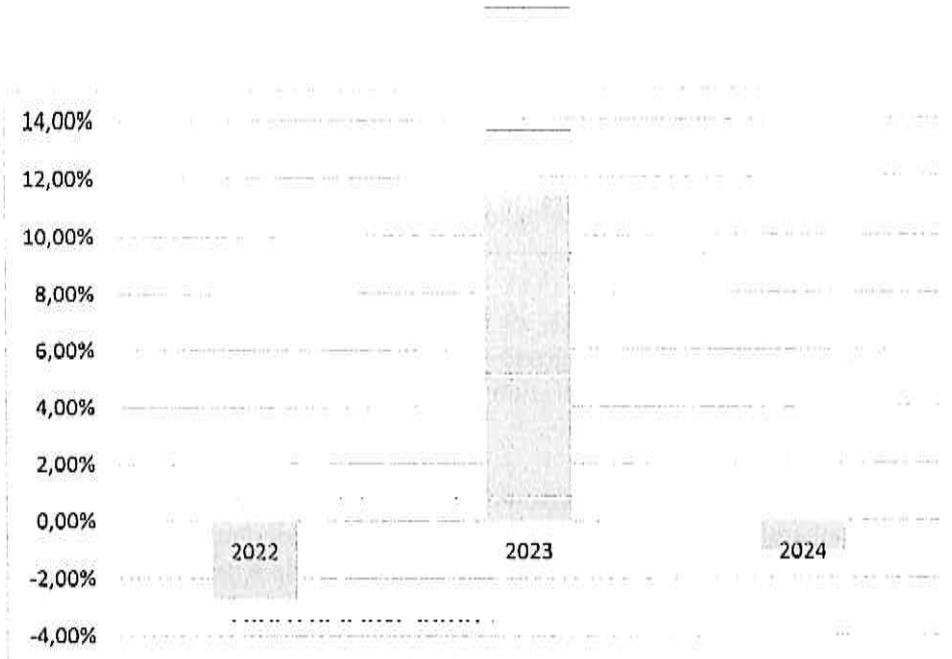
Il Fondo OTF Opportunity è attivo dal 21 settembre 2020 con la classe I e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2020 al 2024.

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 dal 2022 al 2024.

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



Il Fondo OTF Opportunity è attivo dal 1 febbraio 2022 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2022 al 2024.

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	Rendimento al 31/12/2024	Rendimento al 30/12/2023	Rendimento al 30/12/2022
valore quota in Classe L	111,832	101,449	
valore quota in Classe R	108,32	97,291	
valore quota in Classe I		116,59	115,044
valore quota fin Classe L	111,027	111,832	101,449
valore quota fin Classe R	107,172	108,321	97,291
valore quota fin Classe I		130,813	116,593
performance netta Classe L	-0,718	10,234	2,598
performance netta Classe R	-1,060	11,338	-2,053
performance netta Classe I	0,543	12,199	1,350
Performance del benchmark di riferimento.		5,144	1,772
valore massimo della quota Classe L	113,759	112,137	105,966
valore massimo della quota Classe R	110,052	108,565	101,757
valore massimo della quota Classe I	133,629	130,813	121,500
valore minimo della quota Classe L	106,419	101,449	97,380
valore minimo della quota Classe R	102,865	97,291	88,039
valore minimo della quota Classe I	125,381	116,593	105,141

In data 12 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato un nuovo aggiornamento del Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, le modifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione hanno interessato il metodo di calcolo delle cosiddette "Provvigioni di Incentivo". In particolare, si è optato per l'adozione del cosiddetto "High Watermark Assoluto" in luogo al precedente definito "High-on-high". Tali modifiche sono divenute efficaci in data 2 ottobre 2023 per il solo fondo denominato "OTF Europe Balanced" (già "OTF European Equity") mentre per i fondi denominati "OTF International Balanced", "OTF Bond", "OTF Opportunity" e "OTF Equity World", la data di entrata in vigore è stata posticipata al 1° gennaio 2024. La performance del benchmark di riferimento per l'esercizio 2024 non

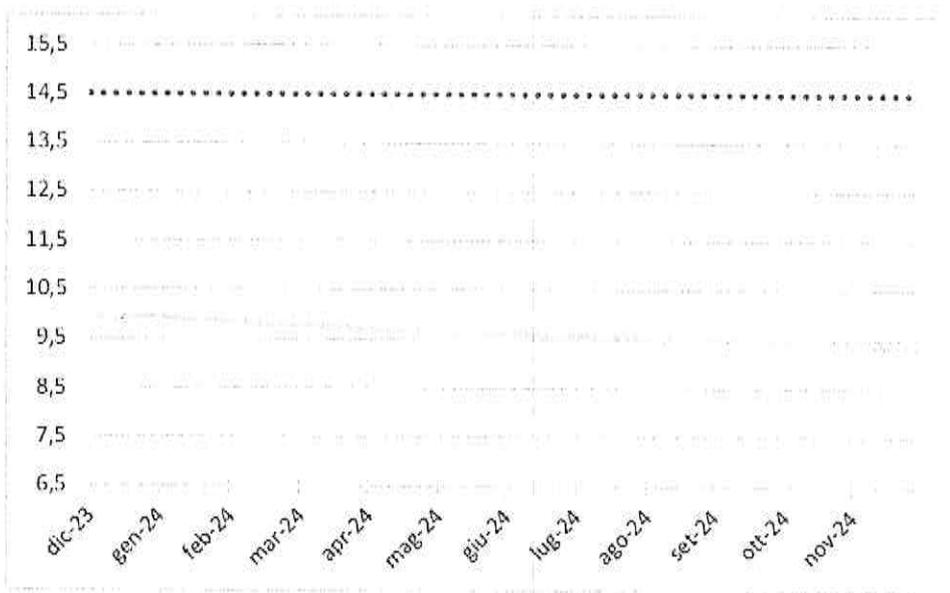
Il fondo non distribuisce proventi.

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) ha confermato il trend dell'anno precedente calando in maniera costante nell'arco di tutto il 2024. 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 1,16 mentre il valore medio è stato 1,06.

#### Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 31 dicembre 2024 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.

## Sezione II - Le attività

## Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
BRASILE	874.855	1,75
CAYMAN (ISOLE)	1.227.812	2,46
CINA	1.295.263	2,59
DANIMARCA	507.625	1,02
FRANCIA	6.782.156	13,58
GERMANIA	2.557.876	5,12
HONG KONG	1.877.012	3,75
IRLANDA	376.736	0,75
ITALIA	13.118.625	26,24
LUSSEMBURGO	685.146	1,37
PAESI BASSI	4.790.625	9,58
REGNO UNITO	5.024.628	10,05
STATI UNITI	10.862.090	21,74
<b>Totali:</b>	<b>49.987.766</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	272.700	0,529	762.055	1,478		
Cementi- Costruzioni			- 273.043	0,529		
Bancario	1.295.263	2,512	4.551.052	8,825		
Tessile	953.000	1,848				
Alimentare- Agricolo	3.742.007	7,290	557.625	0,984		
Chimico-Farmaceutico	3.912.052	7,587				
Commercio	1.228.129	2,382				
Meccanico	5.172.254	10,030	3.057.667	5,920		
Comunicazioni	5.211.295	10,106	372.836	0,723		
Elettronico	720.300	1,397	954.927	1,852		
Finanziario	1.342.977	2,604	511.385	0,992		
Titoli di Stato /Enti Pubblici			7.706.480	14,944		
Minerale - Metallurgico	2.031.565	3,940	1.164.340	2,258		
Immobiliare-Edilizia	1.741.804	3,378				
Energetico	1.194.360	2,316	428.064	0,830		
Diversi	880.068	1,707				
<b>Totali:</b>	<b>29.698.394</b>	<b>57,592</b>	<b>20.289.373</b>	<b>39,344</b>		

82

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
UK TREASURY 0.5% 2021/31.01.2029	GBP	1.690.000,000	1.762.300,12	3,417
BRITISH TREASURY 0,25% 2020/31.07.2031	GBP	1.850.000,000	1.725.466,14	3,346
BOEING CO.	USD	10.000,000	1.709.154,11	3,314
HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO.LTD.	HKD	500.000,000	1.466.804,23	2,844
PFIZER INC.	USD	55.000,000	1.408.989,96	2,732
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	1.500.000,000	1.347.540,00	2,613
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BK OF CHINA	HKD	2.000.000,000	1.295.262,72	2,512
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	15.000,000	1.228.128,62	2,382
PARAMOUNT GLOBAL ( EX VIACOMCBS)	USD	120.000,000	1.212.050,98	2,350
COCA COLA CO.	USD	20.000,000	1.202.394,75	2,332
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	40.000,000	1.186.172,27	2,300
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	22.000,000	1.183.600,00	2,295
ENI ORD.	EUR	90.000,000	1.178.100,00	2,285
GSK PLC	GBP	70.000,000	1.139.721,89	2,210
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	4.000.000,000	986.400,00	1,913
AIR FRANCE-KLM	EUR	120.000,000	974.880,00	1,890
US TREASURY N/B 4,625% 2024-28/02/2026	USD	1.000.000,000	969.584,36	1,880
BAYER AG NEW	EUR	50.000,000	965.700,00	1,873
APPLE INC 2,200% 2019-11/09/2029	USD	1.100.000,000	954.926,61	1,852
KERING	EUR	4.000,000	953.000,00	1,848
VALEO	EUR	100.000,000	931.200,00	1,806
BTP5 1.65% 2015/01.03.2032	EUR	1.000.000,000	906.680,00	1,758
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	70.000,000	881.300,00	1,709
TELEFONICA BRASIL-ADR	USD	120.000,000	874.855,16	1,697
PERNOD RICARD	EUR	8.000,000	872.000,00	1,691
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	30.000,000	720.300,00	1,397
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	30.000,000	719.700,00	1,396
AZA SPA	EUR	300.000,000	643.500,00	1,248
INTESA SAN PAOLO 6,375% 2022/31.12.2049	EUR	600.000,000	622.164,00	1,206
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	600.000,000	610.614,00	1,184
MONTE PASCHI 6,750% 2023-02/03/2026	EUR	600.000,000	602.334,00	1,168
ENEL	EUR	80.000,000	550.880,00	1,068
WALT DISNEY CO.	USD	5.000,000	537.611,05	1,043
GENERAL MOTORS 3,900% 2024-12/01/2028	EUR	500.000,000	511.385,00	0,992
CARLSBERG BREWERIES 3,5% 2023-26/11/2026	EUR	500.000,000	507.625,00	0,984
BMW FINANCE NV 3,250% 2023-22/11/2026	EUR	500.000,000	504.350,00	0,978
BTP5 0,35% 2019/01.02.2025	EUR	500.000,000	499.055,00	0,968
MORGAN STANLEY TV 2022/08.05.2026	EUR	500.000,000	498.230,00	0,966
BTP5 1,60% 2022/28.06.2030 I/L ITALIA	EUR	500.000,000	495.854,53	0,962
CAMPARI MILANO NV	EUR	80.000,000	481.440,00	0,934
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	USD	10.000,000	477.114,72	0,925
IVECO GRP NV	EUR	50.000,000	467.000,00	0,906
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	400.000,000	432.424,00	0,839
NEXI SPA	EUR	80.000,000	428.800,00	0,832
ENEL SPA TV 6,375 23-31.12.2049	EUR	400.000,000	428.064,00	0,830
MEDIOBANCA FIN 4,625% 2022-07/02/2029	EUR	400.000,000	419.032,00	0,813
STELLANTIS NV 4,375% 2023/14.03.2030	EUR	400.000,000	416.400,00	0,807
BANCO BPM SPA 4,875% 2023-18/01/2027	EUR	400.000,000	415.724,00	0,806
DAIMLER TRUCK INTL 3,875% 23-19/06/2029	EUR	400.000,000	414.184,00	0,803
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	400.000,000	413.988,00	0,803
ARCELORMITTAL SA 4,875% 22/26.09.2026	EUR	400.000,000	412.104,00	0,799
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	HKD	100.000,000	410.207,96	0,795
PORSCHE AUTOMOBIL HO 4,25% 23-27/09/2030	EUR	400.000,000	408.576,00	0,792
CARREFOUR BANQUE 4,079% 2023/05.05.2027	EUR	400.000,000	407.012,00	0,789
DIASORIN	EUR	4.000,000	398.240,00	0,772
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	400.000,000	397.140,00	0,770
SGFR 27 FTFN 0,625% 2021-02/12/2027	EUR	400.000,000	380.528,00	0,738
GLENORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	400.000,000	376.736,00	0,731
SAIPEM SPA	EUR	150.000,000	376.350,00	0,730
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	400.000,000	375.500,00	0,728
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	400.000,000	372.836,00	0,723
CANAL+ SADIH	GBP	150.000,000	368.198,31	0,714
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	300.000,000	329.631,00	0,639
UNICREDIT SPA TV(5,375%) 24-16/04/2034	EUR	300.000,000	317.436,00	0,616
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748 2022/31.12.49	EUR	300.000,000	289.455,00	0,561
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	EUR	110.000,000	275.000,00	0,533
HEIDELBERGMAT FIN 4,875% 2023/21.11.33	EUR	250.000,000	273.042,50	0,529
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	10.000,000	272.700,00	0,529
FINCO BANK SPA TV (4,625%) 23.02.2029	EUR	250.000,000	260.322,50	0,509

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	400.000,000	413.988,00	0,803

## 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	3.249.130		4.457.351	
di altri enti pubblici				
di banche	2.868.141	787.540	895.370	
di altro	1.171.683	5.309.846	1.466.312	
<b>Titoli di capitale:</b>				
con diritto di voto	5.829.670	9.525.778	9.067.686	4.047.130
con voto limitato				
altri				1.228.129
<b>Parti di O.I.C.R.:</b>				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totalli:</b>				
in valore assoluto	13.118.624	15.707.164	15.886.719	5.275.259
in percentuale del totale delle attività	25,439	30,459	30,807	10,230

### 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>	12.603.588	15.854.003	18.357.900	3.172.275
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>				
<b>Totalli:</b>				
in valore assoluto	12.603.588	15.854.003	18.357.900	3.172.275
in percentuale del totale delle attività	24,441	30,744	35,598	6,152

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsti
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato	2.691.652	15.290.785
altri	2.443.112	3.738.874
<b>Titoli di capitale</b>	54.662.116	69.507.108
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	998.337	1.560.380
<b>Totale:</b>	60.795.217	90.097.147

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a 2.972.696 euro.

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2024 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2024.

## 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	1.996.759		7.624.876		5.255.461	
LIRA STERLINA INGLESE					3.487.766	
DOLLARO USA			969.584		954.927	

## 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	194.205		
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
Swap e altri contratti			
<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 capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	194.205				
<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	457.413
di cui valuta	111.111
conto corrente operatività futures	456.848
<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	-168
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.025.204</b>

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	27.968
Interessi su titoli di Stato	33.814
Interessi su titoli di debito	253.782
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	45.367
Retrocessioni da DICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
<b>Totale</b>	<b>360.931</b>

## Sezione III-Le passività

### III.1 Finanziamenti ricevuti

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

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

### III.3 Operazioni di Prestito Titoli

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

### III.4 Strumenti finanziari derivati

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

### III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 31 dicembre 2024 non ha debiti verso Partecipanti.

### III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	40.173
Commissioni di Banca Depositaria	2.455
Spese di revisione	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed Informativa al pubblico	6.890
Commissioni di Incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	2.012
Altre	2.167
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>73.697</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n. 41.969,043 pari al 100% del totale della classe.

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

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

n. 287.447,987 pari al 100% del totale della classe.

Le quote in circolazione della classe L sono 82.874 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

### Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		Classe R 31/12/2024	Classe R 29/12/2023	Classe R 30/12/2022
Patrimonio netto a inizio periodo		11.674.735	11.095.737	
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	122.162	2.028.578	4.797.000
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata		1.614.465	6.581.314
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione		1.180.512	
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	2.225.667	4.244.557	3.000
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	4.880.794		
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione	192.544		279.577
Patrimonio netto a fine periodo		4.497.892	11.674.735	11.095.737
Numero totale quote in circolazione		41.969,043	107.778,664	114.047,103
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti				
% quote detenute da soggetti non residenti				

DESCRIZIONE		Classe L 31/12/2024	Classe L 29/12/2023	Classe L 30/12/2022
Patrimonio netto a inizio periodo		38.754.591	13.056.828	
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	450.375	25.967.722	13.084.965
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione		1.843.389	71.495
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	29.334.579	2.113.349	99.632
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione	679.127		
Patrimonio netto a fine periodo		9.191.260	38.754.590	13.056.828
Numero totale quote in circolazione		82.784,000	346.542,000	128.704,000
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti				
% quote detenute da soggetti non residenti				

DESCRIZIONE		Classe I 31/12/2024	Classe I 29/12/2023	Classe I 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		37.557.494	33.123.125	19.399.278
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	5.000.000	650.995	13.505.761
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	115.789	4.048.342	232.838
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	4.868.026	264.968	14.752
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		37.805.257	37.557.494	33.123.125
Numero totale quote in circolazione		287.447.987	287.108.834	284.097.783
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		
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	3.689.426	7,165
Opzioni su titoli di capitale 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 CANADESE			1	1			
FRANCO SVIZZERO			1.455	1.455			
EURO	29.864.346		869.247	30.733.593		-73.697	-73.697
LIRA STERLINA INGLESE	4.995.686		50.671	5.046.357			
DOLLARO HONG KONG	3.172.275		10.731	3.183.006			
RUBLO RUSSO			586	586			
CORONA SVEDESE			1	1			
DOLLARO USA	12.149.665		453.442	12.603.107			

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni del tasso di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni del tasso di cambio
<b>Strumenti finanziari quotati:</b>	1.909.520	300.535	-2.042.074	960.268
Titoli di debito	138.539	62.600	543.999	240.782
Titoli di capitale	1.797.838	237.935	-2.586.073	719.486
Parti di O.I.C.R.	-26.857			
OICVM	-26.857			
FIA				
<b>Strumenti finanziari non quotati:</b>				
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	45.476		8.324	
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	-854.416		-106.578	
Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-153.874			
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	861	
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	-89.936	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>28.027</b>	<b>25.405</b>

### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-549

### 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	665.956	1,058						
provvigioni di base	665.956	1,058						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	11.512	0,018						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	52.450	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	20.046	0,032						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	23.332	0,037						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	72.163	0,115						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	72.163	0,115						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>845.459</b>	<b>1,343</b>						
10. Provvigioni di incentivo	262.449	0,417						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	134.159		0,221	0,000				
su titoli azionari	126.279		0,105					
su titoli di debito	4.473		0,030					
su derivati	1.268		0,002					
altri (da specificare)	2.139		0,084					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	550			0,111				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>1.242.617</b>	<b>1,974</b>						

(\*) calcolato come media del periodo

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

Commissioni di performance nell'esercizio	classe I
Importo delle commissioni di performance addebitate	159.728
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,423

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	29.466
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,655
Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	73.255
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,797

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

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo nell'esercizio 2024 per un totale di 262.449 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all'esercizio 2024, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.



### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2024, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.494.216, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024 è di 28 persone.

Per l'esercizio 2024 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2025. Nel corso dell'esercizio 2024 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per Euro 655.833, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 231.114, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2024 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 92.222, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2024 ammonta a Euro 1.739.148 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2024 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.338.206 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 137.804 (1 beneficiario);
- Gestori per Euro 188.139 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2024) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 1,33%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF OPPORTUNITY è stata calcolata rapportando il valore complessivo netto del fondo con i valori complessivi dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR (5 fondi e 1 sicav in delega).

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 26 marzo 2024 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i.c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

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

### Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	232.790
Altri ricavi	10.576
altri ricavi	10.576
retrocessioni commissioni	..
Altri oneri	-27
<b>TOTALE</b>	<b>243.339</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 31 dicembre 2024 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 0,00 e USD 3.820.770,00 (di cui long: USD 0 e short: USD 3.820.770,00).

### 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:	56.946	20.222	56.991		134.159
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2024 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	147.919.667
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	46.881.603
Sottoscrizioni	5.572.537
Rimborsi	41.309.066
Patrimonio netto medio del Fondo	62.963.375
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	160,110

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

Situazione Patrimoniale al 31dicembre 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2024		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>45.137.820</b>	<b>93,488</b>	<b>29.982.483</b>	<b>93,859</b>
A1. Titoli di debito	44.301.401	91,756	29.982.483	93,859
A1.1 titoli di stato			1.623.171	5,081
A1.2 altri	44.301.401	91,756	28.359.312	88,778
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	836.419	1,732		
<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>23.175</b>	<b>0,048</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	23.175	0,048		
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>2.402.189</b>	<b>4,976</b>	<b>1.517.683</b>	<b>4,751</b>
F1. Liquidità disponibile	2.202.406	4,562	1.517.738	4,751
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	199.796	0,414		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13		-55	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>718.400</b>	<b>1,488</b>	<b>443.982</b>	<b>1,390</b>
G1. Ratei attivi	718.400	1,488	443.982	1,390
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>48.281.584</b>	<b>100,000</b>	<b>31.944.148</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	22.270	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	112.020	195.347
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	111.920	195.347
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	100	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>134.290</b>	<b>195.347</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>48.147.294</b>	<b>31.748.801</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>428.043,158</b>	<b>297.171,984</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>112,482</b>	<b>106,836</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>47.330.310</b>	<b>31.190.498</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>420.753,000</b>	<b>291.937,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>112,490</b>	<b>106,840</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>816.984</b>	<b>558.303</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>7.290,158</b>	<b>5.234,984</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>112,067</b>	<b>106,648</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	( TOTALE )
Quote emesse	159.815,612
Qte emesse cl L	155.259,000
Qte emesse cl R	4.556,612
Quote rimborsate	28.944,438
Qte rimborsate cl L	26.443,000
Qte rimborsate cl R	2.501,438

**Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2024**

	Relazione al 31.12.2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.947.631</b>		<b>2.300.895</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.762.272		941.359	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.722.808		941.359	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	39.464			
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	71.868		162.683	
A2.1 Titoli di debito	71.868		162.683	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.114.182		1.193.449	
A3.1 Titoli di debito	1.110.327		1.193.449	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	3.855			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-691		3.404	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.947.631</b>		<b>2.300.895</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>-72.188</b>		<b>-31.434</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-72.188		-31.434	
C1.1 Su strumenti quotati	-72.188		-31.434	
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>3.216</b>		<b>-1.640</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'	3.216		-1.640	
E3.1 Risultati realizzati	-1.349		915	
E3.2 Risultati non realizzati	4.565		-2.555	
<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>2.878.659</b>		<b>2.267.821</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-101</b>		<b>-1</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-101		-1	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>2.878.558</b>		<b>2.267.820</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-729.635</b>		<b>-462.717</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-626.974		-385.547	
di cui Classe L	-617.874		-373.863	
di cui Classe R	-9.100		-11.684	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.000		-9.500	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-33.918		-21.202	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.561		-18.339	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-38.182		-28.129	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>35.869</b>		<b>23.304</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	30.906		21.944	
I2. Altri ricavi	4.963		1.361	
I3. Altri oneri			-1	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>2.184.792</b>		<b>1.828.411</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. Imposto sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
<b>Utile/Perdita dell' esercizio</b>		<b>2.184.792</b>		<b>1.828.411</b>
di cui Classe R	25.154		40.166	
di cui Classe L	2.159.638		1.788.245	

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND****NOTA INTEGRATIVA****Parte A – Andamento del valore della quota****Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

**Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**

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

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

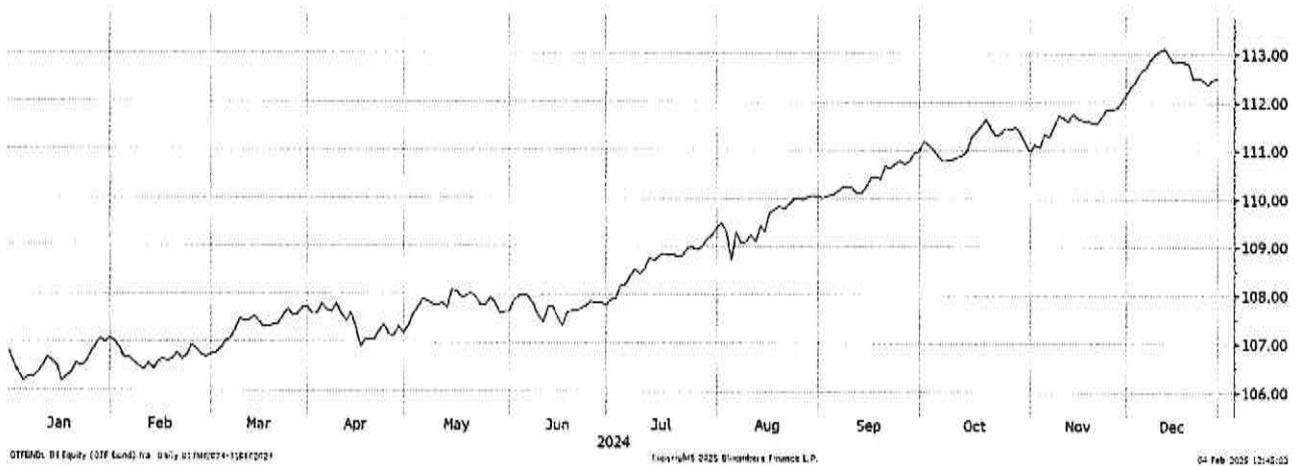
Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

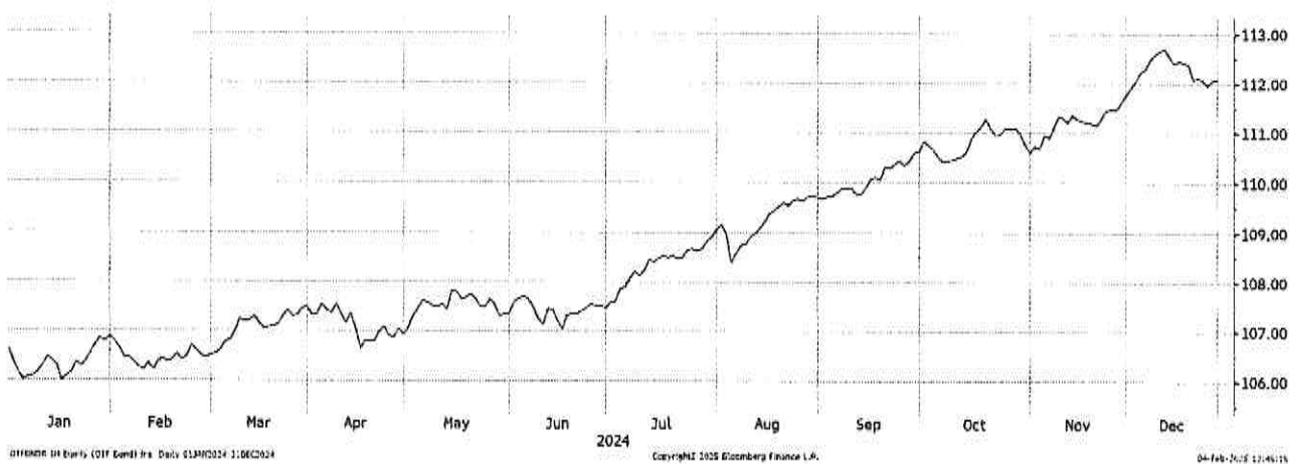
**Parte D – Altre informazioni**

## Parte A – Andamento del valore della quota

### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe L)

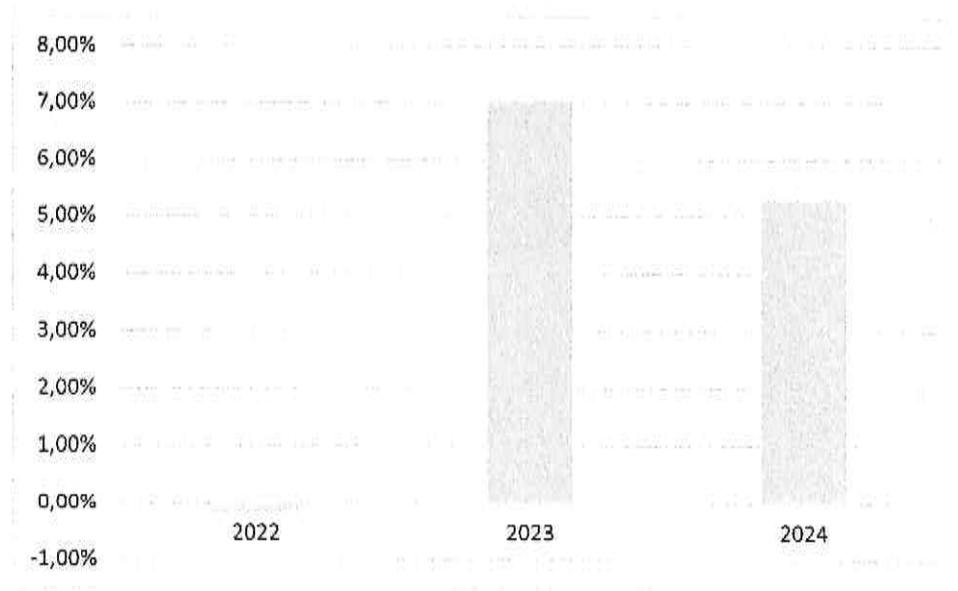


### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe R)



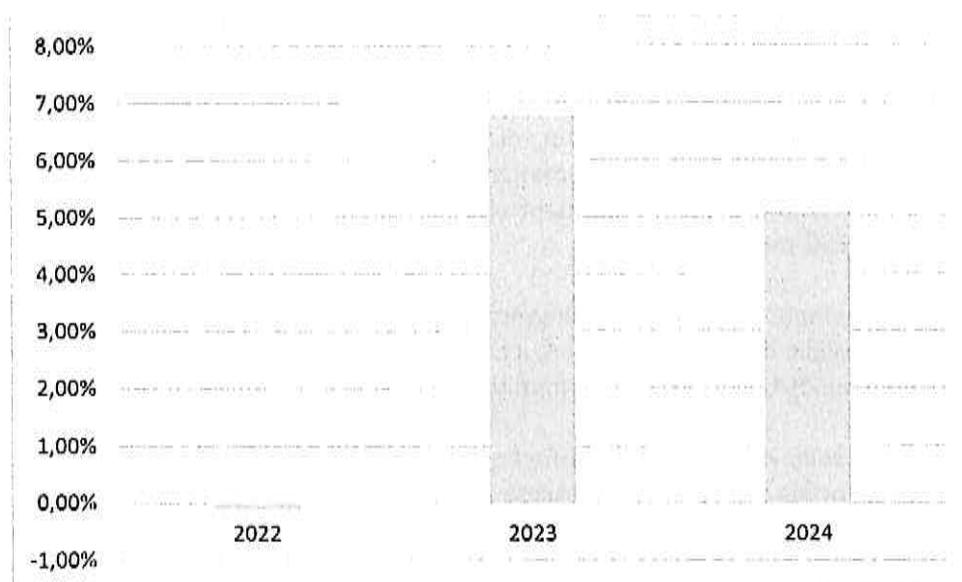
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF BOND è attivo dal 19 settembre 2022 con la classe L e pertanto o è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2022 al 2024.

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



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 dal 2022 al 2024.

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 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022
valore quota in Classe L	106,840	99,812	100,000
valore quota in Classe R	106,648	99,883	100,000
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	112,490	106,840	99,812
valore quota fin Classe R	112,067	106,648	99,883
performance netta Classe L	5,288	7,043	-0,188
performance netta Classe R	5,079	6,776	-0,117
Performance del benchmark di riferimento.		3,648	0,461
valore massimo della quota Classe L	113,103	106,983	100,913
valore massimo della quota Classe R	112,691	106,789	100,943
valore minimo della quota Classe L	106,184	98,810	99,627
valore minimo della quota Classe R	105,986	98,853	99,666

In data 12 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato un nuovo aggiornamento del Regolamento Unico di Gestione dei fondi Open Capital, le modifiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione hanno interessato il metodo di calcolo delle cosiddette "Provvigioni di Incentivo". In particolare, si è optato per l'adozione del cosiddetto "High Watermark Assoluto" in luogo al precedente definito "High-on-high". Tali modifiche sono divenute efficaci in data 2 ottobre 2023 per il solo fondo denominato "OTF Europe Balanced" (già "OTF European Equity") mentre per i fondi denominati "OTF International Balanced", "OTF Bond", "OTF Opportunity" e "OTF Equity World", la data di entrata in vigore è

stata posticipata al 1° gennaio 2024. La performance del benchmark di riferimento per l'esercizio 2024 non è riportata per questo motivo.

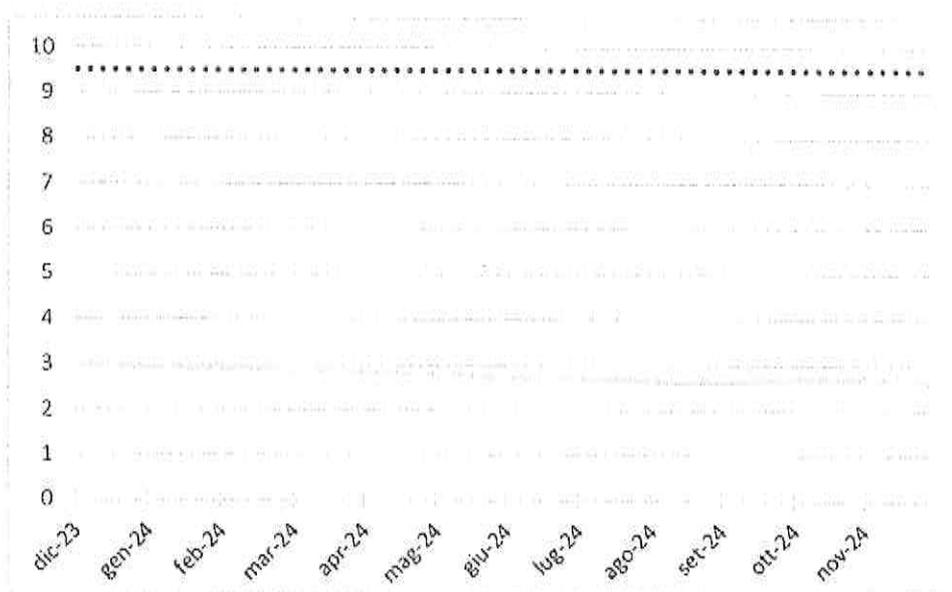
Il fondo non distribuisce proventi.

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

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

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La volatilità (calcolata su base settimanale) nel corso dell'anno ha avuto una prima fase di leggera discesa fino al mese di luglio per poi stabilizzarsi e crescere sul finale del 2024. La misura si è comunque mantenuta al di sotto del 9,5% (limite regolamentare massimo).



L'indice di leva massimo è stato pari a 1,04, mentre il valore medio è stato 1,01.

#### Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2024 non si sono verificati errori quote rilevanti.

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

### Sezione I – Criteri di valutazione

#### 1. Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo la 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

- 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
ARGENTINA	515.812	1,14
AUSTRIA	731.693	1,62
BELGIO	408.208	0,90
BERMUDA	241.848	0,54
CECA (REPUBBLICA)	305.262	0,68
DANIMARCA	1.040.631	2,31
FRANCIA	10.031.555	22,23
GERMANIA	4.343.430	9,62
GRECIA	316.086	0,70
IRLANDA	836.419	1,85
ITALIA	11.614.333	25,74
LUSSEMBURGO	1.886.821	4,18
PAESI BASSI	5.065.101	11,22
PORTOGALLO	210.062	0,47
REGNO UNITO	4.131.062	9,15
SPAGNA	2.313.211	5,12
STATI UNITI	815.209	1,81
SVEZIA	103.553	0,23
SVIZZERA	227.524	0,50
<b>Totali:</b>	<b>45.137.820</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			2.597.105	5,379		
Cartario -Editoriale			150.806	0,312		
Cementi- Costruzioni			919.135	1,904		
Bancario			14.723.508	30,495		
Industria			1.431.429	2,905		
Alimentare- Agricolo			793.622	1,644		
Chimico-Farmaceutico			1.760.329	3,646		
Commercio			1.307.388	2,708		
Meccanico			1.518.078	3,140		
Comunicazioni			4.184.697	8,667		
Elettronico			908.130	1,881		
Finanziario			3.489.951	7,228	836.419	1,732
Titoli di Stato /Enti Pubblici			922.840	1,911		
Minerale - Metallurgico			1.608.644	3,328		
Immobiliare-Edilizio			838.400	1,736		
Energetico			2.764.796	5,726		
Diversi			4.386.544	9,085		
<b>Totali:</b>			<b>44.301.401</b>	<b>91,755</b>	<b>836.419</b>	<b>1,732</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 JPM EM BOND EUR HD	EUR	12.629,000	836.418,67	1,732
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	800.000,000	818.192,00	1,695
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	800.000,000	773.400,00	1,602
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	700.000,000	745.857,00	1,545
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	700.000,000	713.664,00	1,478
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	600.000,000	648.636,00	1,343
BANCO BPM SPA TV (7,25) 2024-31/12/2049	EUR	600.000,000	638.250,00	1,322
SOCIETE GENERALE TV 23-31.12.2049	EUR	600.000,000	632.010,00	1,309
CTP NV 4,750% 2024-05/02/2030	EUR	600.000,000	626.220,00	1,297
CBK FTFN 6,125% 2020-31.12.2049	EUR	600.000,000	604.986,00	1,253
CAIXABANK SA 5,25% 2018/23.03.2049	EUR	600.000,000	601.776,00	1,246
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	600.000,000	595.710,00	1,234
BANCO SANTANDER SA TV 20-14.01.2049	EUR	600.000,000	593.400,00	1,229
MEDIOBANCA FIN TV 3% 2024-15/01/2031	EUR	595.000,000	586.045,25	1,214
LLOYDS TV (7,875%) 2014-31/12/2049	GBP	450.000,000	557.874,85	1,155
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	600.000,000	553.500,00	1,146
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	500.000,000	549.385,00	1,138
AXA SA 5,500% 2023-11/07/2043	EUR	500.000,000	546.660,00	1,132
FINCO BANK SPA TV (7,5%) 31.12.2049	EUR	500.000,000	533.250,00	1,104
CREDIT AGRICOLE SA TV 23-31.12.2049	EUR	500.000,000	530.390,00	1,099
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	600.000,000	520.308,00	1,078
PRYSMIAN SPA 3,875% 2024-28/11/2031	EUR	500.000,000	505.385,00	1,047
TOTALENERGIES SE TV (4,12%)24-31/12/2049	EUR	500.000,000	505.125,00	1,046
BP CAPITAL MARK PLC 4,375TV 24-31/12/49	EUR	500.000,000	499.815,00	1,035
TELEFONICA EM TV 2022/31.12.2049	EUR	400.000,000	439.480,00	0,910
HEIDELBERGMAT FIN 4.875% 2023/21.11.33	EUR	400.000,000	436.868,00	0,905
HSBC HOLDINGS TV 6.364% 16/11/2032	EUR	400.000,000	430.064,00	0,891
ILIAD 5,375% 2024-02/05/2031	EUR	400.000,000	427.344,00	0,885
DEUTSCHE BANK 5,000% 2022-05/09/2030	EUR	400.000,000	425.108,00	0,880
COVIVIO 4,625% 2023/05.06.2032	EUR	400.000,000	424.480,00	0,879
ERSTE GROUP BANK 7% 24-31/12/2049	EUR	400.000,000	424.220,00	0,879
AP MOELLER - MAERSK 4,125% 24-05/03/2036	EUR	400.000,000	422.196,00	0,874
UNICREDIT SPA TV (6,5%) 31.12.2049 PERP	EUR	400.000,000	415.316,00	0,860
LA POSTE SA 4,35% 2023/17.06.2035	EUR	400.000,000	415.268,00	0,860
AROWNTOWN 4,800% 2024-16/07/2029	EUR	400.000,000	413.920,00	0,857
TERNA - RETE ELET TV 11-04-24/31/12/2049	EUR	400.000,000	411.984,00	0,853
UNICREDIT SPA 4,2% 11.06.2034	EUR	400.000,000	410.352,00	0,850
BAT INTL FINANCE 4,125% 2024-12/04/2032	EUR	400.000,000	410.232,00	0,850
DEUTSCHE LUFTHANSA 4,125% 03.09.2032	EUR	400.000,000	409.856,00	0,849
SOLVAY SA 3,875% 24-03/04/2028	EUR	400.000,000	408.208,00	0,845
EASYJET PLC 3,75% 2024-20/03/2031	EUR	400.000,000	406.592,00	0,842
REPSOL TV 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	405.704,00	0,840
PORSCHE AUTO HLD 4,125% 2024-27/09/2032	EUR	400.000,000	400.816,00	0,830
DEUTSCHE BANK AG TV 2022-24/06/2032	EUR	400.000,000	400.172,00	0,829
BAYER AG TV 5,500% 2024-13/09/2054	EUR	400.000,000	399.304,00	0,827
LOUIS DREYFUS BV 3,500% 2024-27/10/2031	EUR	400.000,000	399.184,00	0,827
TDF INFRASTRUCTUR 4,125% 2024-23/10/2031	EUR	400.000,000	398.220,00	0,825
CNP ASSURANCES 4,750% 2018-27/06/2049	EUR	400.000,000	396.004,00	0,820
BANCO DE SABADELL 5,000% 2021-31/12/2049	EUR	400.000,000	392.452,00	0,813
BARCLAYS PLC TV 21-22.03.21	EUR	400.000,000	389.456,00	0,807
ENI TV 2020-13.07.2049	EUR	400.000,000	387.784,00	0,803
VOLKSWAGEN INTL FIN 3.748 2022/31.12.49	EUR	400.000,000	385.940,00	0,799
BPCE SA 1.5% 2021/13.01.2042	EUR	400.000,000	381.588,00	0,790
DAVIDE CAMPARI 2,375% 17.01.2029	EUR	400.000,000	380.752,00	0,789
IBERDROLA INTL BV % 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	374.668,00	0,776
VEOLIA ENVIRON 2,5% 2020/31.12.49	EUR	400.000,000	373.356,00	0,773
MUNDYS SPA 4,500% 2024-24/01/2030	EUR	360.000,000	370.929,60	0,768
DUFREY ONE BV 4,750% 2024-18/04/2031	EUR	350.000,000	362.117,00	0,750
AIR FRANCE -KLM 8,125% 2023/31.05.2028	EUR	300.000,000	337.023,00	0,698
VODAFONE 6,500% 2023-30/08/2084	EUR	300.000,000	329.583,00	0,683
FORD MOTOR CRED 6,125% 2023-15/05/2028	EUR	300.000,000	324.132,00	0,671
BANCO SANTANDER SA 4.875% 2023/18.10.31	EUR	300.000,000	323.919,00	0,671
ROSSINI SARL 6,750% 2024-31/12/2029	EUR	300.000,000	316.740,00	0,656
EUROFIN SCIENTIFIC SE 4,75% 23-06/09/30	EUR	300.000,000	314.391,00	0,651
SOCIETE GENE TV (4,750%) 2023-28/09/2029	EUR	300.000,000	313.392,00	0,649
BANCO BILBAO VIZ (4,875% 2024-08/02/2036	EUR	300.000,000	312.900,00	0,648
ENGIE SA TV 24-31/12/2049	EUR	300.000,000	310.614,00	0,643
ORSTED A/S 5,250% 2022-31.12.2049	EUR	300.000,000	310.128,00	0,642
VESTAS WIND 4,125% 2023-15/06/2031	EUR	300.000,000	308.307,00	0,639
OMV AG 6.25% 2015/29.12.2049	EUR	300.000,000	307.473,00	0,637
CEZ AS 4,125% 05.09.2031	EUR	300.000,000	305.262,00	0,632
INTL GAME TECH 4,250% 2024-15/03/2030	EUR	300.000,000	304.641,00	0,631
RCI BANQUE SA 3,875% 2024-30/09/2030	EUR	300.000,000	300.873,00	0,623
SYNGENTA FIN 3.375% 10/10/16.04.2026	EUR	300.000,000	300.624,00	0,623
BFF BANK SPA 4,750% 2024-20/03/2029	EUR	300.000,000	299.613,00	0,621
INT. GAME TECH 2019-15.06.26	EUR	300.000,000	299.121,00	0,620
INFINEON TEC 3.625% 2019/01.04.2068	EUR	300.000,000	297.317,00	0,616
GRANO SA 2.75% 2020/08.03.2021	EUR	300.000,000	295.020,00	0,611
SOFIMA HLDG 3.75% 2020/15.01.2028	EUR	300.000,000	294.405,00	0,610

WEBUILD SPA 4,875% 2024-30/04/2030	EUR	275.000.000	284.044,75	0,588
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	300.000.000	279.627,00	0,579
ORANGE SA 5% 2014/29.10.2049	EUR	272.000.000	278.778,24	0,577
VERALLIA-NOTES 21 1,875% 2021-10/11/2031	EUR	300.000.000	268.167,00	0,555
DIASORIN SPA ZC 2023/05.05.2028	EUR	300.000.000	262.716,00	0,544
TAMBURI INV 4,625% 21.06.2029	EUR	250.000.000	256.257,50	0,531
AEON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	300.000.000	241.848,00	0,501

### Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
CEME SPA TV 7,936% 2024-30/09/2031	EUR	200.000.000	198.227,00	0,411
ERAMET 7,000% 2023-22/05/2028	EUR	200.000.000	201.258,00	0,417
FIBER BIDCO TV (7,915%) 24-15/01/2030	EUR	150.000.000	150.805,50	0,312
GUALA CLOSURES TV (7,94%) 23-29/06/2029	EUR	200.000.000	201.030,00	0,416
LA DORIA SPA 13/05/2024 - 12/11/2029	EUR	150.000.000	152.094,00	0,315
MUNDYS SPA 4,500% 2024-24/01/2030	EUR	360.000.000	370.929,60	0,768
MUNDYS SPA 4,75% 24.01.2029	EUR	100.000.000	104.526,00	0,216
SYNGENTA FIN 3,375% 1010/16.04.2026	EUR	300.000.000	300.624,00	0,623
TEAMSYSTEM SPA TV 7,186% 2024-31/07/2031	EUR	200.000.000	200.850,00	0,416

### II.1 Strumenti finanziari quotati

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

Paesi di residenza dell'emittente	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato				
di altri enti pubblici	713.664	209.176		
di banche	4.897.314	7.109.753	2.200.629	515.812
di altro	6.003.355	19.436.684	2.973.166	241.848
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		836.419		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totalli:</b>				
In valore assoluto	11.614.333	27.592.032	5.173.795	757.660
In percentuale del totale delle attività	24,055	57,148	10,716	1,569

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

Mercato di quotazione	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	3.350.130	38.337.070	3.450.820	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totalli:</b>				
In valore assoluto	3.350.130	38.337.070	3.450.820	
In percentuale del totale delle attività	6,939	79,402	7,147	

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato	913.117	2.527.149
altri	33.932.190	19.181.431
<b>Titoli di capitale</b>		
Parti di O.I.C.R.	832.564	
<b>Totale:</b>	<b>35.677.866</b>	<b>21.708.580</b>

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a 1.023.628 euro.

### II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2024 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2024.

### 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	5.098.022		16.709.364		21.936.140	
LIRA STERLINA INGLESE			557.875			

### 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	23.175		
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 capitale e altri contratti simili			
Swap e altri contratti			
<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	23.175				
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 capitale 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.

### 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	2.110.832
di cui valuta	38.314
conto corrente operatività futures	53.260
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	199.796
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-13
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.402.189</b>

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	6.389
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	712.011
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>718.400</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	22.270			
<b>Totale</b>	<b>22.270</b>			

### III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

### III.3 Operazioni di Prestito Titoli

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

### III.4 Strumenti finanziari derivati

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

### III.5 Debiti verso Partecipanti

Il fondo al 31 dicembre 2024 non ha debiti verso Partecipanti.

## III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	39.878
Commissioni di Banca Depositaria	2.246
Spese di revisione	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	6.890
Commissioni di Incentivo	38.999
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	1.907
<b>Altre:</b>	
Debiti per Interessi passivi	100
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>112.020</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.7.290,158 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 420.753 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R 31/12/2024	classe R 29/12/2023	classe R 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		558.303	820.019	
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	499.633	55.000	670.000
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			250.125
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	25.154	40.166	
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	1.094	356.882	100.000
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	265.012		
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			106
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>816.984</b>	<b>558.303</b>	<b>820.019</b>
Numero totale quote in circolazione		7.290,158	5.234,984	8.209,823
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

DESCRIZIONE		classe L 31/12/2024	classe L 29/12/2023	classe L 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		31.190.498	16.936.238	
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	16.868.833	13.303.227	17.181.426
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	2.159.638	1.788.245	
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	2.888.659	837.212	197.828
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			47.360
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		47.330.310	31.190.498	16.936.238
Numero totale quote in circolazione		420.753,000	291.937,000	169.681,000
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	1.260.139	2,617
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 capitale 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	44.579.945		3.061.723	47.641.668		-112.020	-112.020
LIRA STERLINA INGLESE	557.875		39.053	596.928			
DOLLARO USA	23.175		19.813	42.988	-22.270		-22.270

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>Strumenti finanziari quotati:</b>	71.868		1.114.182	19.456
Titoli di debito	71.868		1.110.327	19.456
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.			3.855	
OICVM			3.855	
FIA				
<b>Strumenti finanziari non quotati:</b>				
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	-691		-72.188	
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				
Opzioni su titoli di capitale 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		
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>	-1.349	4.565

### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-101

### 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	390.873	0,958						
provvigioni di base	390.873	0,958						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	10.000	0,025						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	33.918	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	20.031	0,049						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	20.561	0,050						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	727	0,002						
contributo di vigilanza CONSOB				0,002				
altri oneri	727	0,002						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>476.110</b>	<b>1,167</b>						
10. Provvigioni di incentivo	236.101	0,578						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	17.424		0,086	0,000				
su titoli azionari								
su titoli di debito	16.894		0,034					
su derivati	114		0,002					
altri (da specificare)	416		0,050					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	101			0,075				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>729.736</b>	<b>1,788</b>						

(\*) calcolato come media del periodo

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

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	2.888
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,353

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	233.214
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,492

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

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

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo nell'esercizio 2024 per un totale di 236.102 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all'esercizio 2024, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2024, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.494.216, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024 è di 28 persone.

Per l'esercizio 2024 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2025. Nel corso dell'esercizio 2024 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 655.833, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 231.114, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2024 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 92.222, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2024 ammonta a Euro 1.739.148 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2024 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.338.206 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 137.804 (1 beneficiario);
- Gestori per Euro 188.139 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2024) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 1,24%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF BOND è stata calcolata rapportando il valore complessivo netto del fondo con i valori complessivi dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR (5 fondi e 1 sicav in delega).

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l'Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 26 marzo 2024 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l'altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il "personale più rilevante" (i c.d. "Risk-takers"), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

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

### Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	30.906
Altri ricavi	4.963
altri ricavi	4.963
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
<b>TOTALE</b>	<b>35.869</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

Alla data del 31 dicembre 2024 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 0,00 e USD 1.305.000,00 (di cui long: USD 1.305.000,00 e short: USD 0,00).

### 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:	17.008	416			17.424
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2024 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	56.362.818
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	20.523.231
Sottoscrizioni	17.368.466
Rimborsi	3.154.765
Patrimonio netto medio del Fondo	40.813.330
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	87,813



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EUROPE BALANCED

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2024

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2024		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>32.126.693</b>	<b>79,307</b>	<b>10.522.049</b>	<b>47,074</b>
A1. Titoli di debito	27.767.681	68,546	4.916.616	21,996
A1.1 titoli di stato	10.993.774	27,138	2.272.976	10,169
A1.2 altri	16.773.907	41,408	2.643.640	11,827
A2. Titoli di capitale	4.077.535	10,000	5.605.455	25,070
A3. Parti di O.I.C.R.	281.477	0,695		
<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>795.209</b>	<b>1,963</b>	<b>129.396</b>	<b>0,579</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	795.209	1,963	129.396	0,579
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>7.196.224</b>	<b>17,765</b>	<b>11.572.234</b>	<b>51,773</b>
F1. Liquidità disponibile	7.196.299	17,765	11.572.302	51,773
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-75		-68	
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>390.884</b>	<b>0,965</b>	<b>128.249</b>	<b>0,574</b>
G1. Ratei attivi	390.884	0,965	128.249	0,574
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>40.509.010</b>	<b>100,000</b>	<b>22.351.928</b>	<b>100,000</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>193.625</b>	<b>11.500</b>
<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>120.091</b>	<b>92.583</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	120.091	92.583
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>313.716</b>	<b>104.083</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>40.195.295</b>	<b>22.247.845</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>	<b>379.004,102</b>	<b>217.810,229</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>	<b>106,055</b>	<b>102,143</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE L</b>	<b>34.985.337</b>	<b>19.178.273</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L</b>	<b>329.715,000</b>	<b>187.761,000</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE L</b>	<b>106,108</b>	<b>102,142</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO CLASSE R</b>	<b>5.209.957</b>	<b>3.069.572</b>
<b>NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R</b>	<b>49.289,102</b>	<b>30.049,229</b>
<b>VALORE QUOTA CLASSE R</b>	<b>105,702</b>	<b>102,151</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	193.904,843
Qte emesse cl L	109.417,000
Qte emesse cl R	24.487,843
Quote rimborsate	32.710,970
Qte rimborsate cl L	27.463,000
Qte rimborsate cl R	5.247,970

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EUROPE BALANCED

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2024

	Relazione al 31.12.2024		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.042.408</b>		<b>554.387</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	870.033		72.946	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	628.996		26.054	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	233.747		46.892	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	7.290			
A2. UTILE/PERDITA OA REALIZZI	589.111		17.146	
A2.1 Titoli di debito	76.173			
A2.2 Titoli di capitale	512.938		17.146	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	402.414		427.385	
A3.1 Titoli di debito	593.010		121.655	
A3.2 Titoli di capitale	-189.771		305.730	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-825			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	180.850		36.910	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.042.408</b>		<b>554.387</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>9.540</b>		<b>-7.610</b>	
C1. RISULTATI REALIZZATI	9.540		-7.610	
C1.1 Su strumenti quotati	9.540		-7.610	
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>				
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. 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>2.051.948</b>		<b>546.777</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-32</b>			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-32			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>2.051.916</b>		<b>546.777</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.041.484</b>		<b>-199.494</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-916.814		-149.394	
di cui Classe L	-792.987		-133.027	
di cui Classe R	-123.827		-16.366	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.000		-2.411	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-29.255		-4.754	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.741		-16.325	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-64.674		-26.610	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>327.119</b>		<b>79.183</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	321.802		79.182	
I2. Altri ricavi	5.319		1	
I3. Altri oneri	-2			
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>1.337.551</b>		<b>426.466</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>1.337.551</b>		<b>426.466</b>
di cui Classe R	126.869		41.794	
di cui Classe L	1.210.682		384.670	

NOTA INTEGRATIVA

**Parte A – Andamento del valore della quota**

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

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

**Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**

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

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

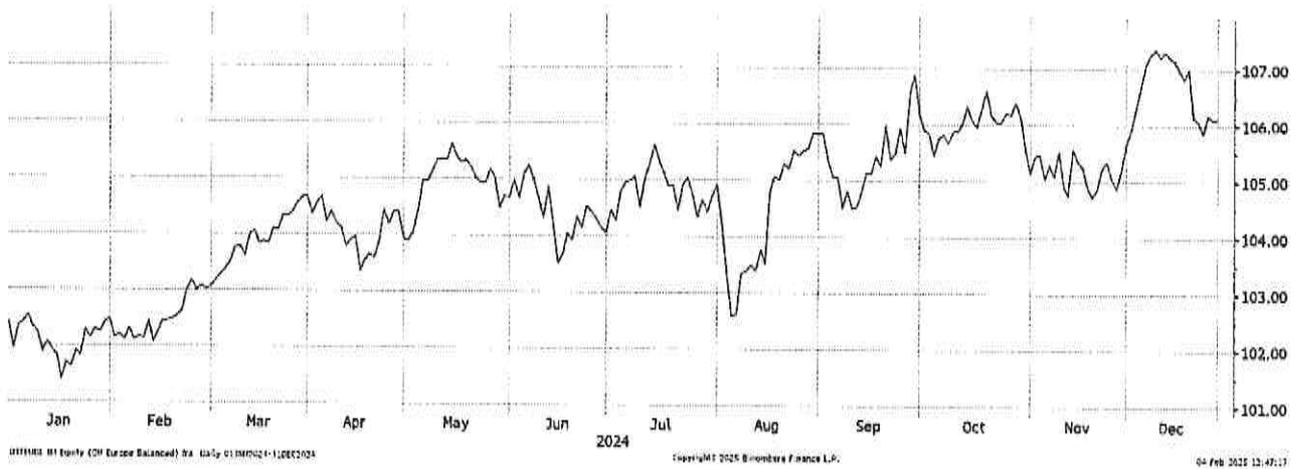
Sezione VI – Imposte

**Parte D – Altre informazioni**

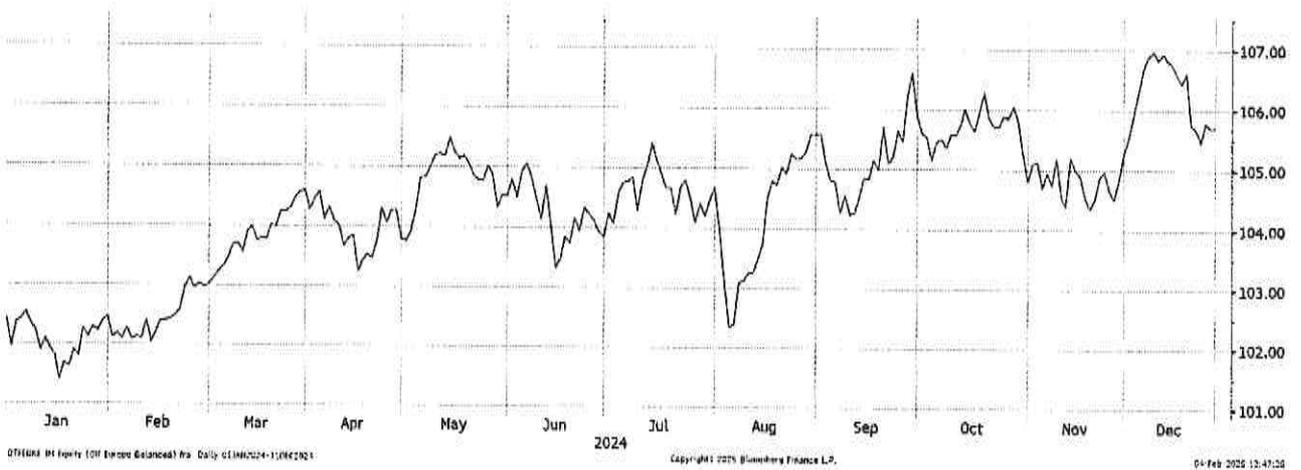
A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'S' or 'R' shape followed by a vertical line and a small flourish.

## Parte A – Andamento del valore della quota

### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe L)

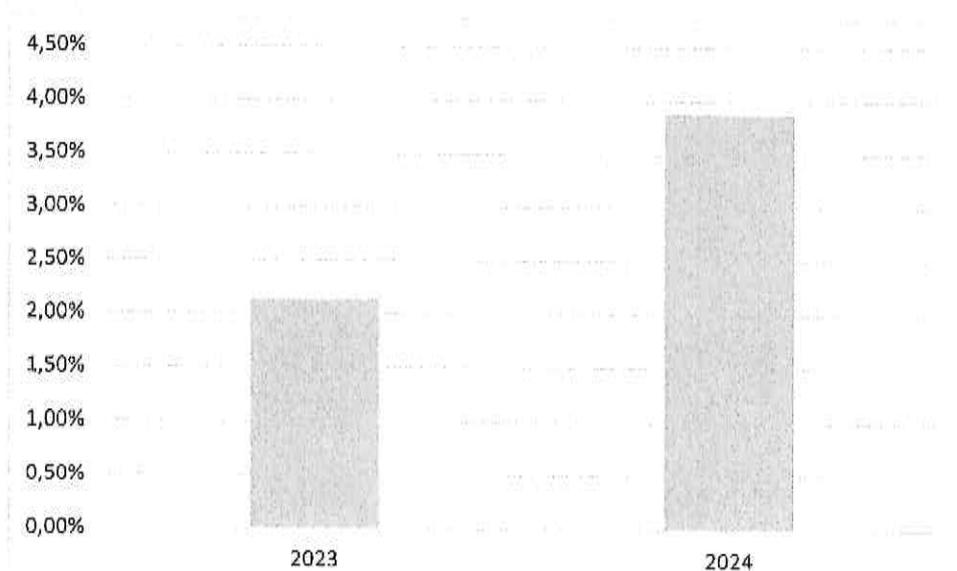


### Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2024 (Classe R)



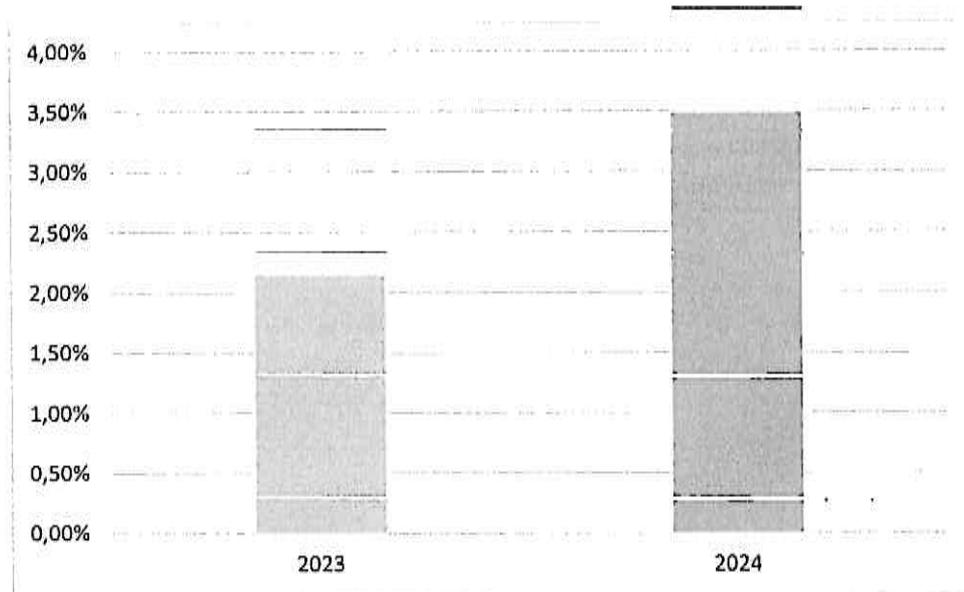
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF EUROPE BALANCED è attivo dal 2 ottobre 2023 con la classe e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2023 al 2024.

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



Il Fondo OTF EUROPE BALANCED è attivo dal 2 ottobre 2023 con la classe R e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo del 2024.

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 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
valore quota in Classe L	102,142	100,000
valore quota in Classe R	102,151	100,000
valore quota in Classe I		
valore quota fin Classe L	106,108	102,142
valore quota fin Classe R	105,702	102,151
performance netta Classe L	3,885	2,152
performance netta Classe R	3,477	2,151
Performance del benchmark di riferimento.		
valore massimo della quota Classe L	107,346	102,302
valore massimo della quota Classe R	106,964	102,309
valore minimo della quota Classe L	101,412	98,227
valore minimo della quota Classe R	101,399	98,749

Il fondo non distribuisce proventi.

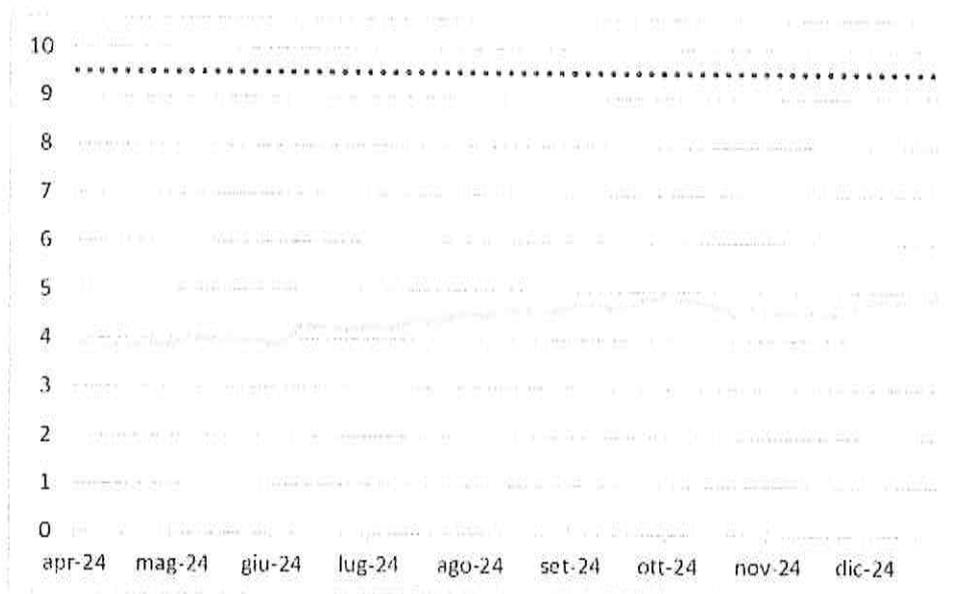
Il fondo è soggetto ai rischi legati alla gestione attiva del portafoglio e alle strategie messe in atto dal team di gestione.

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 è cresciuta in maniera coerente al progressivo investimento della liquidità nei primi mesi di vita del fondo e si è mantenuta al di sotto del 9,5% (limite regolamentare massimo).



L'indice di leva massimo è stato pari a 1,27 mentre il valore medio è stato 1,20.

#### Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 31 dicembre 2024 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
ARGENTINA	208.600	0,65
BELGIO	204.104	0,64
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	1.017.854	3,17
DANIMARCA	211.098	0,66
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	604.164	1,88
FRANCIA	1.565.115	4,87
GERMANIA	3.291.959	10,35
IRLANDA	619.092	1,93
ITALIA	16.606.131	51,68
LUSSEMBURGO	218.434	0,68
PAESI BASSI	2.433.712	7,58
PORTOGALLO	1.104.912	3,41
REGNO UNITO	913.482	2,84
SOVRANAZIONALE AREA UE	891.344	2,77
SPAGNA	1.709.046	5,32
STATI UNITI	354.023	1,10
SVIZZERA	170.643	0,53
<b>Totali:</b>	<b>32.126.693</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	207.130	0,511	219.754	0,542		
Cementi- Costruzioni			321.723	0,794		
Bancario	1.157.325	2,857	7.172.861	17,707		
Industria			405.580	1,001		
Alimentare- Agricolo			190.376	0,470		
Chimico- Farmaceutico			491.328	1,213		
Commercio			206.924	0,511		
Meccanico	1.172.550	2,895	744.734	1,838		
Comunicazioni	123.300	0,304	993.089	2,452		
Elettronico	408.200	1,008	299.991	0,741		
Finanziario			1.755.718	4,334	281.478	0,695
Titoli di Stato /Enti Pubblici			12.827.244	31,665		
Minerale - Metallurgico	458.150	1,131	720.527	1,779		
Immobiliare-Edilizio			212.240	0,524		
Energetico	550.880	1,360	466.363	1,151		
Diversi			719.229	1,801		
<b>Totali:</b>	<b>4.077.535</b>	<b>10,066</b>	<b>27.767.681</b>	<b>67,773</b>	<b>281.478</b>	<b>0,695</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
BTPS 4.5% 2010/01.03.2026	EUR	1.100.000,000	1.127.258,00	2,783
BTP 5% 2009/1.3.2025	EUR	1.100.000,000	1.103.938,00	2,725
EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029	EUR	1.060.000,000	1.017.854,40	2,513
BTPS 3,800% 2023-15/04/2026	EUR	1.000.000,000	1.017.820,00	2,513
BTPS 0.35% 2019/01.02.2025	EUR	1.000.000,000	998.110,00	2,464
BTP 1.45% 2018 - 15/05/2025	EUR	1.000.000,000	996.300,00	2,459
BTPS 1.2% 2022/15.08.2025	EUR	1.000.000,000	992.790,00	2,451
SPAIN BONOS 1.45% 2019/30.04.2029	EUR	950.000,000	910.166,50	2,247
EIB 2,250% 2022-15/03/2030	EUR	900.000,000	891.324,00	2,200
KFW 0% 2020/15.09.2028	EUR	900.000,000	826.524,00	2,040
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	800.000,000	815.616,00	2,013
PORTUGAL 0.475% 2020/18.10.2030	EUR	800.000,000	719.840,00	1,777
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	650.000,000	665.704,00	1,643
EFSP 2,750% 2023-17/08/2026	EUR	600.000,000	604.164,00	1,491
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	650.000,000	583.934,00	1,441
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	150.000,000	579.450,00	1,430
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	15.000,000	577.875,00	1,427
ENEL	EUR	80.000,000	550.880,00	1,360
BTP BUONI POLIENN 0,450% 2021-15/02/2029	EUR	600.000,000	548.604,00	1,354
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	500.000,000	490.585,00	1,211
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	9.000,000	484.200,00	1,195
ENI ORD.	EUR	35.000,000	458.150,00	1,131
BTPS 2% 2023/14.03.2028 I/L ITALIA	EUR	450.000,000	453.652,05	1,120
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	400.000,000	476.204,00	1,052
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	400.000,000	409.096,00	1,010
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	13.000,000	408.200,00	1,008
BANCO SANTANDER SA TV 20-14.01.2049	EUR	400.000,000	395.600,00	0,977
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	400.000,000	386.700,00	0,955
PORTUGAL 0.70% 2020/15.10.2027	EUR	400.000,000	385.072,00	0,951
IVECO GRP NV	EUR	40.000,000	373.600,00	0,922
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	400.000,000	346.872,00	0,856
MEDIOBANCA FIN TV 3% 2024-15/01/2031	EUR	340.000,000	334.883,00	0,827
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	25.000,000	314.750,00	0,777
LA POSTE SA 4,35% 2023/12.06.2035	EUR	300.000,000	311.451,00	0,769
DEUTSCHE LUFTHANSA 4,125% 03.09.2032	EUR	300.000,000	307.392,00	0,759
PRYSMIAN SPA 3,875% 2024-28/11/2031	EUR	300.000,000	303.231,00	0,749
LEONARDO SPA 4,875% 2005/24.3.2025	EUR	300.000,000	299.991,00	0,741
BP CAPITAL MARK PLC 4,375TV 24-31/12/49	EUR	300.000,000	299.889,00	0,740
STANDARD CHART 2,5% 2020/09.09.2030	EUR	300.000,000	297.855,00	0,735
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	4.250,000	281.477,50	0,695
TOTALENERGIES SE TV (4,12%)24-31/12/2049	EUR	250.000,000	252.562,50	0,623
TERNA - RETE ELET TV 11-04-24/31/12/2049	EUR	227.000,000	233.800,92	0,577
ENI SPA 2,75% 2021/31.12.2049	EUR	250.000,000	232.270,00	0,573
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	200.000,000	219.754,00	0,542
TELEFONICA EM TV 2022/31.12.2049	EUR	200.000,000	219.740,00	0,542
HEIDELBERGMAT FIN 4,875% 2023/21.11.33	EUR	200.000,000	218.434,00	0,539
FINECO BANK SPA TV (7,5%) 31.12.2049	EUR	200.000,000	213.300,00	0,527
DEUTSCHE BANK 5,000% 2022-05/09/2030	EUR	200.000,000	212.554,00	0,525
COVIVIO 4,625% 2023/05.06.2032	EUR	200.000,000	212.240,00	0,524
CREDIT AGRICOLE SA TV 23-31.12.2049	EUR	200.000,000	212.156,00	0,524
AP MOELLER - MAERSK 4,125% 24-05/03/2036	EUR	200.000,000	211.098,00	0,521
BANCO SANTANDER SA TV (5%) 22.04.2034	EUR	200.000,000	208.996,00	0,516
CTP NV 4,750% 2024-05/02/2030	EUR	200.000,000	208.740,00	0,515
BANCO BILBAO VIZ (4,875% 2024-08/02/2036	EUR	200.000,000	208.600,00	0,515
BARCLAYS PLC TV 4,973% 2024-31/05/2036	EUR	200.000,000	208.222,00	0,514
ALLIANZ HOLDING	EUR	700,000	207.130,00	0,511
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	200.000,000	206.994,00	0,511
DUFREY ONE BV 4,750% 2024-18/04/2031	EUR	200.000,000	206.924,00	0,511
UNICREDIT SPA 4,2% 11.06.2034	EUR	200.000,000	205.176,00	0,506
GENERAL MOTORS 3,900% 2024-12/01/2028	EUR	200.000,000	204.554,00	0,505
SOLVAY SA 3,875% 24-03/04/2028	EUR	200.000,000	204.104,00	0,504
REPSOL TV 2020/31.12.2049	EUR	200.000,000	202.852,00	0,501

## Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% Incidenza su attività del Fondo
MUNDYS SPA 4,500% 2024-24/01/2030	EUR	160.000,000	164.857,60	0,407
MUNDYS SPA 4,75% 24.01. 2029	EUR	150.000,000	156.789,00	0,387
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	200.000,000	206.994,00	0,511

## 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	8.978.696	2.015.078		
di altri enti pubblici	815.616	1.017.854		
di banche	1.908.249	3.518.143	933.705	812.764
di altro	2.613.915	4.649.218	504.443	
<b>Titoli di capitale:</b>				
con diritto di voto	2.789.655	1.787.880		
con voto limitato				
altri				
<b>Parti di O.I.C.R.:</b>				
OICVM		281.477		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
<b>Totali:</b>				
In valore assoluto	16.606.131	13.269.650	1.438.148	812.764
In percentuale del totale delle attività	40,994	32,757	3,550	2,006

### 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>	13.480.541	17.159.692	1.486.460	
<b>Titoli in attesa di quotazione</b>				
<b>Totali:</b>				
In valore assoluto	13.480.541	17.159.692	1.486.460	
In percentuale del totale delle attività	33,278	42,360	3,669	

## Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
<b>Titoli di debito:</b>		
Titoli di Stato	13.507.985	5.000.000
altri	17.672.779	3.998.883
<b>Titoli di capitale</b>	8.104.230	9.955.294
<b>Parti di O.I.C.R.</b>	282.302	
<b>Totale:</b>	39.567.296	18.954.177

## II.2 Strumenti finanziari non quotati

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

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2024 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2024.

## 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		Magglore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	5.582.294		9.337.997		12.847.390	

## 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 capitale e altri contratti simili Swap e altri contratti	795.209		
<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	795.209				
<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.

## 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	6.443.746
di cui valuta	
conto corrente operatività futures	752.553
<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	-75
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>7.196.224</b>

## II.9 Altre Attività

	Importo
<b>Ratel attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	47.376
Interessi su titoli di Stato	76.050
Interessi su titoli di debito	267.458
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>390.884</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	193.625			
<b>Totali</b>	<b>193.625</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 31 dicembre 2024 non ha debiti verso Partecipanti.

### III.6 Altre Passività

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	55.603
Commissioni di Banca Depositaria	1.916
Spese di revisione	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	5.450
Commissioni di incentivo	33.463
Commissioni Calcolo Nav	2.000
Altre	1.659
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
<b>Totale</b>	<b>120.091</b>

## Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.49.289,102 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 329.715 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.



## Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R 31/12/2024	classe R 29/12/2023	classe R 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		3.069.572		
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	263.163	960.667	
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	2.297.540	2.067.111	
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	126.869	41.794	
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	517.622		
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	29.565		
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		5.209.957	3.069.572	
Numero totale quote in circolazione		49.289,102	30.049,229	
Numero quote detenute da investitori qualificati				
% quote detenute da investitori qualificati				
Numero quote detenute da soggetti non residenti				
% quote detenute da soggetti non residenti				

DESCRIZIONE		classe L 31/12/2024	classe L 29/12/2023	classe L 30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		19.178.273		
<b>Incrementi:</b>	<b>Sottoscrizioni:</b>			
	Sottoscrizioni singole	17.484.386	18.802.614	
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	1.210.682	384.669	
<b>Decrementi:</b>	<b>Rimborsi:</b>			
	Riscatti	2.888.005	9.010	
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		34.985.336	19.178.273	
Numero totale quote in circolazione		329.715,000	187.761,000	
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	10.500.800	26,124
Opzioni su titoli di capitale 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	32.921.902		7.587.108	40.509.010	-193.625	-120.091	-313.716
LIRA STERLINA INGLESE							
DOLLARO USA							

## 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
A.Strumenti finanziari quotati:	589.111		402.414	
1.Titoli di debito	76.173		593.010	
2.Titoli di capitale	512.938		-189.771	
1.Parti di OICR			-825	
-OICVM			-825	
-FIA				
B.Strumenti finanziari non quotati:				
1.Titoli di debito				
2.Titoli di capitale				
3.Parti di OICR				

#### 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				
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	134.230		-5.330	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	46.620		14.870	
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

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

##### III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-32

##### 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	576.455	1,564						
provvigioni di base	576.455	1,564						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	10.000	0,027						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	29.255	0,079						
5. Spese di revisione del fondo	26.858	0,073						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto Informativo	20.741	0,056						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	6.466	0,018						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	6.466	0,018						
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	669.775	1,817						
10. Provvigioni di Incentivo	340.360	0,924						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	31.350		0,187	0,000				
su titoli azionari	17.430		0,100					
su titoli di debito	10.909		0,033					
su derivati	2.870		0,004					
altri (da specificare)	141		0,050					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	32			1.600,000				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	1.041.516	2,826						

(\*) calcolato come media del periodo

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

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	35.537
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,682

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	304.823
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,871

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

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

Nella presente Relazione sono state contabilizzate commissioni di incentivo nell’esercizio 2024 per un totale di 340.360 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all’esercizio 2024, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

#### IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all’anno 2024, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.494.216, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2024 è di 28 persone.

Per l’esercizio 2024 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2025. Nel corso dell’esercizio 2024 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 655.833, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 231.114, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2024 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 92.222, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2024 ammonta a Euro 1.739.148 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2024 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.338.206 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 137.804 (1 beneficiario);
- Gestori per Euro 188.139 (2 beneficiari).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2024) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 1,04%.

La proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Fondo OTF EUROPE BALANCED è stata calcolata rapportando il valore complessivo netto del fondo con i valori complessivi dei fondi gestiti da Open Capital Partners SGR (5 fondi e 1 sicav in delega).

In conformità con le disposizioni legislative e regolamentari vigenti, l’Assemblea Ordinaria di Open Capital Partners SGR del 26 marzo 2024 ha approvato la politica di remunerazione e incentivazione, che definisce le politiche di remunerazione a favore di tutto il personale della Società, prevedendo, tra l’altro, che: la remunerazione può comprendere una componente fissa e una componente variabile; la componente fissa della remunerazione è sufficientemente elevata da consentire, se del caso, sensibili contrazioni della componente variabile e, eventualmente, anche il suo azzeramento; la componente variabile è determinata sulla base di parametri quantitativi e qualitativi; la componente variabile è sottoposta a meccanismi di correzione ex-post. La Policy prevede, inoltre, una disciplina specifica per il “personale più rilevante” (i c.d. “Risk-takers”), identificato dalla Società sulla base di un processo di autovalutazione effettuato in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente.

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

#### Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Interessi attivi su disponibilità liquide	327.802
Altri ricavi	5.319
altri ricavi	5.319
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-2
<b>TOTALE</b>	<b>327.119</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 sono state effettuate operazioni mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

Alla data del 31 dicembre 2024 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 10.500.800,00 (di cui long: EUR 10.500.800,00 e short: EUR 0).

### 2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	21.117	7.393	2.840		31.350
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2024 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	58.521.473
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	23.480.281
Sottoscrizioni	20.045.089
Rimborsi	3.435.192
Patrimonio netto medio del Fondo	36.855.200
Tasso di movimentazione del portafoglio nell' esercizio	95,078



**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 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 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024 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**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) 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 al 31 dicembre 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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, 4 marzo 2025

## 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 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024 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**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) 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 al 31 dicembre 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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, 4 marzo 2025

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

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

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF Opportunity (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024 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**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) 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 al 31 dicembre 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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, 4 marzo 2025

**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 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 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024 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**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) 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 al 31 dicembre 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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, 4 marzo 2025

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

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

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto OTF Europe Balanced (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024 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**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) 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 al 31 dicembre 2024, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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, 4 marzo 2025