

SGR

RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2025

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 2025 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 2025

Il 2025 è stato un anno complesso e a tratti contraddittorio per i mercati finanziari, caratterizzato da una combinazione di resilienza economica, rinnovate tensioni geopolitiche e un marcato aumento dell'incertezza politica, in particolare negli Stati Uniti. Dopo le attese di normalizzazione che avevano accompagnato la fine del 2024, l'evoluzione dello scenario globale ha riportato al centro dell'attenzione temi quali il protezionismo commerciale, la sostenibilità delle politiche fiscali e l'equilibrio tra crescita e inflazione.

L'insediamento della nuova amministrazione statunitense ha segnato un punto di svolta rilevante. Il ritorno di una politica commerciale aggressiva, con l'estensione e l'inasprimento dei dazi verso numerosi partner, ha contribuito a un aumento della volatilità sui mercati e a una ridefinizione delle catene di approvvigionamento globali. Tali dinamiche hanno alimentato timori di rallentamento ciclico e di nuove pressioni inflazionistiche, pur senza tradursi in uno scenario recessivo generalizzato.

Negli Stati Uniti, l'economia ha mostrato nel complesso una notevole capacità di tenuta. La crescita del PIL si è mantenuta su livelli moderati ma positivi, sostenuta principalmente dalla domanda interna e da consumi ancora robusti, trainati in larga parte dalle fasce di reddito più elevate. Il mercato del lavoro ha evidenziato segnali di graduale raffreddamento, con un rallentamento delle nuove assunzioni, ma senza un aumento significativo della disoccupazione. In questo contesto, la Federal Reserve ha adottato un approccio prudente, mantenendo i tassi di interesse su livelli restrittivi per gran parte dell'anno, nel tentativo di bilanciare il processo disinflazionistico con i rischi derivanti dalle politiche tariffarie e fiscali espansive. L'inflazione, pur in calo rispetto ai picchi del biennio precedente, ha mostrato una dinamica meno lineare, rimanendo sensibile agli shock esogeni e alle tensioni sui costi.

In Europa, il 2025 è stato un anno di crescita debole e disomogenea. L'area euro ha beneficiato di un progressivo rientro dell'inflazione, che ha consentito alla Banca Centrale Europea di avviare e proseguire un ciclo di riduzione dei tassi di interesse, migliorando gradualmente le condizioni finanziarie. Tuttavia, la domanda interna è rimasta fragile, penalizzata da un elevato tasso di risparmio delle famiglie e da un clima di incertezza politica. La Germania ha continuato a rappresentare l'anello debole dell'area, con una produzione industriale stagnante, mentre alcuni Paesi periferici, tra cui l'Italia, hanno mostrato una migliore tenuta grazie alla solidità del mercato del lavoro e a una maggiore stabilità dei conti pubblici. Nel complesso, la crescita europea si è mantenuta al di sotto del potenziale, in attesa di un impatto più concreto delle politiche fiscali espansive annunciate verso la fine dell'anno.

In Cina, il quadro macroeconomico è rimasto fragile per tutto il 2025. La crescita si è attestata su livelli inferiori rispetto agli standard storici, riflettendo la persistente debolezza della domanda interna e le difficoltà strutturali del settore immobiliare. Nonostante alcuni interventi di stimolo da parte delle autorità, orientati soprattutto agli investimenti infrastrutturali e industriali, i consumi hanno continuato a deludere. Le esportazioni, penalizzate dal contesto geopolitico e dal rallentamento degli scambi globali, non sono riuscite a compensare pienamente tali debolezze, mantenendo l'economia cinese in una fase di transizione complessa.

In un contesto macroeconomico caratterizzato da elevata incertezza e da frequenti cambiamenti di sentiment, i mercati finanziari hanno comunque archiviato il 2025 con risultati complessivamente positivi, seppur accompagnati da una marcata dispersione geografica e settoriale. La combinazione di crescita economica resiliente, utili societari in aumento e aspettative di un graduale allentamento delle politiche monetarie ha sostenuto gli asset di rischio, nonostante fasi di volatilità legate alle tensioni politiche e commerciali.

Negli Stati Uniti, i mercati azionari hanno continuato a beneficiare della solidità della crescita degli utili, in particolare nei settori tecnologico e legati all'intelligenza artificiale. L'indice S&P 500 ha registrato un rialzo del +16,39%, sostenuto dalla crescita degli utili e dal proseguire degli investimenti legati all'intelligenza artificiale, mentre il Nasdaq Composite ha sovraperformato con un guadagno di oltre +20%.

In Europa, l'andamento dei mercati azionari è risultato particolarmente favorevole, anche grazie a valutazioni iniziali più contenute rispetto a quelle statunitensi e a un progressivo miglioramento delle aspettative macro nel corso dell'anno. L'indice Euro Stoxx 50 ha chiuso l'anno con un rialzo del +18,3%, mentre il DAX tedesco ha segnato un progresso di oltre +23%, sostenuto dalle attese di una maggiore spesa pubblica. Particolarmente positiva la performance del mercato italiano, con il FTSE MIB in crescita del +31,49%, sostenuto dai settori bancario e industriale. Buona anche la performance del mercato spagnolo (IBEX 35,

+49,2%), mentre più contenuti i risultati del CAC 40 francese (+10,4%) penalizzato da un quadro politico più instabile. Nel Regno Unito, il FTSE 100 ha registrato un progresso superiore al +21%.

In Asia, il Giappone ha continuato a distinguersi positivamente: l'indice Nikkei 225 ha segnato un rialzo del +26,18%, aggiornando nuovi massimi pluridecennali, sostenuto dalla debolezza dello yen e da una politica monetaria ancora accomodante. I mercati cinesi hanno mostrato un andamento più eterogeneo: lo Shanghai Shenzhen CSI 300 ha chiuso l'anno con un rialzo del 17,66%, mentre l'Hang Seng di Hong Kong ha registrato una crescita di circa +27,8%, recuperando parte delle perdite degli anni precedenti, pur in un contesto macro ancora fragile.

Nel comparto obbligazionario, il 2025 ha offerto rendimenti positivi, seppur accompagnati da una volatilità significativa. L'indice Bloomberg Global Aggregate ha chiuso l'anno con un guadagno del +8,2%. I titoli governativi statunitensi hanno beneficiato della funzione difensiva, con l'indice Bloomberg US Treasury in rialzo di circa +6,3%. In Europa, le performance obbligazionarie sono state più contenute: l'indice Bloomberg Euro Aggregate ha chiuso l'anno con un rialzo del +1,25%, mentre i titoli governativi dell'area euro hanno registrato un progresso di circa +0,6%. In questo contesto, i titoli di Stato italiani hanno sovraperformato, beneficiando di una riduzione dello spread, mentre i governativi tedeschi hanno mostrato una performance negativa. Positivi anche i mercati emergenti obbligazionari, sia in valuta forte che in valuta locale, con performance comprese tra +9% e +18% a seconda del segmento. Il comparto del credito ha continuato a fornire un contributo positivo, sostenuto da fondamentali solidi e tassi di default contenuti: sia l'investment grade sia l'high yield hanno beneficiato della compressione degli spread, pur in un contesto che ha richiesto una maggiore selettività. Positivi anche i mercati obbligazionari emergenti, sia in valuta forte sia in valuta locale, con performance comprese tra +9% e +18% a seconda del segmento.

Il comparto delle materie prime ha mostrato andamenti differenziati nel corso dell'anno. L'indice Bloomberg Commodity ha chiuso il 2025 con un rialzo di circa +11%, mentre l'oro ha registrato una performance particolarmente significativa, con un incremento superiore al +40% in dollari, sostenuto dagli acquisti delle banche centrali e dal contesto di incertezza geopolitica. Più contenuta e volatile la dinamica delle materie prime energetiche, condizionate dall'abbondanza dell'offerta e da prospettive di domanda meno brillanti.

Sul fronte valutario, il dollaro statunitense si è progressivamente indebolito nel corso dell'anno. Il Dollar Index ha chiuso il 2025 con una flessione del -9,4%, riflettendo le incertezze legate alla politica economica americana e favorendo una rivalutazione delle principali valute dei Paesi sviluppati e di alcune valute emergenti.

Prospettive 2026

Le prospettive per il 2026 si inseriscono in un contesto ancora caratterizzato da un'elevata incertezza macroeconomica e geopolitica, ma con uno scenario di base orientato verso una crescita globale moderata e l'assenza di una recessione generalizzata. L'inflazione, nella maggior parte delle economie avanzate, è attesa proseguire il percorso di graduale convergenza verso i target delle banche centrali, consentendo condizioni finanziarie complessivamente meno restrittive rispetto al biennio precedente.

Negli Stati Uniti, l'economia dovrebbe mantenere un ritmo di crescita positivo, seppur più contenuto rispetto agli anni recenti. La domanda interna rimane il principale motore dell'attività economica, sostenuta da consumi ancora resilienti, mentre il mercato del lavoro continua un graduale processo di riequilibrio. La Federal Reserve prosegue con cautela nel percorso di allentamento monetario, pur restando condizionata dai rischi di riaccensione dell'inflazione legati alle politiche fiscali espansive e alle tensioni commerciali. In questo contesto, il quadro macroeconomico statunitense appare favorevole, ma più esposto a fasi di volatilità, anche in relazione alle incertezze politiche e fiscali.

In Europa, il 2026 potrebbe rappresentare un anno di stabilizzazione e graduale miglioramento del ciclo economico. Il processo disinflazionistico appare ormai avanzato e il ciclo di riduzione dei tassi di interesse della Banca Centrale Europea risulta sostanzialmente esaurito, con un orientamento più attendista in attesa di segnali più convincenti sul fronte della crescita. Le prospettive economiche restano eterogenee tra i Paesi membri: eventuali politiche fiscali più espansive, in particolare in Germania, potrebbero fornire un supporto alla crescita nel medio termine, mentre la domanda interna rimane il principale elemento di incertezza nel breve periodo.

In Cina, le prospettive restano legate alla capacità delle autorità di sostenere in modo più efficace la domanda interna e il settore dei servizi. Ulteriori misure di stimolo fiscale e monetario potrebbero contribuire a stabilizzare la crescita, ma la transizione verso un modello economico meno dipendente dagli investimenti e dal settore immobiliare rimane una sfida strutturale che continuerà a condizionare il quadro macroeconomico.

Per i mercati finanziari, il 2026 si profila come un anno meno direzionale e caratterizzato da una maggiore dispersione delle performance tra asset class, aree geografiche e settori. Nei mercati azionari, le prospettive restano complessivamente costruttive, ma con rendimenti attesi più contenuti rispetto agli anni precedenti e una crescente importanza della selezione. Negli Stati Uniti, le valutazioni elevate di alcune large cap tecnologiche suggeriscono un approccio più prudente e una maggiore attenzione alla sostenibilità degli utili, mentre in Europa e in alcune aree dei mercati emergenti le valutazioni relativamente più interessanti potrebbero offrire opportunità selettive, soprattutto nei comparti più esposti al ciclo e agli investimenti pubblici. Il tema dell'intelligenza artificiale rimane strutturale, ma l'attenzione degli investitori è attesa progressivamente spostarsi verso i beneficiari indiretti lungo la catena del valore, quali infrastrutture, energia e capacità produttiva, a fronte di una maggiore dispersione anche all'interno del comparto tecnologico.

Relativamente al mercato obbligazionario, il 2026 si presenta in un contesto di rendimenti ancora interessanti, con rendimenti reali che rimangono attrattivi e un'inflazione complessivamente sotto controllo nelle principali economie avanzate. In questo scenario, il contributo del flusso cedolare assume un ruolo centrale nella costruzione delle performance, a fronte di prospettive di apprezzamento dei prezzi più contenute rispetto al recente passato.

I titoli governativi dei Paesi sviluppati possono continuare a svolgere una funzione di diversificazione e stabilizzazione dei portafogli, sebbene con un potenziale di rivalutazione limitato, soprattutto in un contesto in cui i principali cicli di riduzione dei tassi appaiono in fase avanzata. Il segmento corporate investment grade rimane un'area di interesse, sostenuto da fondamentali societari complessivamente solidi e da livelli di rendimento ancora competitivi in un contesto di crescita moderata. Nel comparto high yield è invece richiesta una maggiore cautela. Il più elevato livello di indebitamento di alcune società e un contesto macro meno dinamico potrebbero tradursi in una maggiore dispersione delle performance. I mercati obbligazionari emergenti continuano a offrire opportunità selettive, soprattutto in termini di rendimento, ma restano sensibili all'evoluzione del contesto geopolitico e delle condizioni finanziarie globali.

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.

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

Eventi di particolare importanza per i fondi

Il Consiglio d'Amministrazione di Open Capital ha approvato nel 2017 (in ultimo aggiornato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2025 in occasione della quale è stata incrementata la sola commissione di gestione annua riferita alla Classe Listata del Fondo "OTF Opportunity") 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 2025 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 2025 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 116,085 euro dello scorso 31 dicembre 2024 a 122,327 euro del 31 dicembre 2025, per quanto riguarda la Classe retail (R) da 113,117 euro a 118,722 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 30 dicembre 2025 con un valore per la Classe listata di 122,421 euro per quota, mentre per la Classe retail sono stati raggiunti in data 12 novembre 2025 con un valore di 118,811 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'esposizione complessiva alla componente obbligazionaria è marginalmente cresciuta nel corso dell'anno. La duration, inizialmente pari a circa 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 Equity World

Al 31 dicembre 2025 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 117,55 euro dello scorso 31 dicembre 2024 a 138,896 euro del 31 dicembre 2025, per quanto riguarda la Classe retail da 116,08 euro a 136,63 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 22 dicembre 2025 con un valore per la Classe listata di 139,298 euro per quota, mentre per la Classe retail di 137,04 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 dell'Europa rispetto all'allocazione dell'indice MSCI World. È rimasta residuale l'esposizione ai mercati emergenti, legata in particolar modo alla Cina.

OTF Opportunity

Al 31 dicembre 2025 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 131,52 euro dello scorso 31 dicembre 2024 a 142,65 euro del 31 dicembre 2025, per quanto riguarda la Classe listata da 111,027 euro a 119,324 euro ed infine, per quanto riguarda la Classe retail da 107,172 euro a 114,956 euro.

Il prezzo di quotazione massima è stato raggiunto per la Classe istituzionale in data 30 dicembre 2025 con un valore di 142,796 euro per quota, mentre per la Classe listata di 119,428 euro per quota e per la Classe retail di 115,053 euro per quota.

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

L'esposizione complessiva alla componente obbligazionaria è diminuita nel corso dell'anno. La duration, inizialmente pari a circa 3,6 anni, è progressivamente calata fino a raggiungere i 3,1 anni a fine esercizio. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate.

OTF Bond

Al 31 dicembre 2025 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 112,49 euro dello scorso 31 dicembre 2024 a 117,363 euro del 31 dicembre 2025, per quanto riguarda la Classe retail da 112,067 euro a 116,683 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 29 ottobre 2025 con un valore per la Classe listata di 117,473 euro per quota, mentre per la Classe retail di 116,837 euro per quota. Il portafoglio è rimasto vicino al pieno investimento per l'intero anno. La duration del fondo, inizialmente pari a circa 4,1 anni, è stata progressivamente estesa fino a raggiungere i 4,9 anni a fine esercizio. Si sono privilegiati gli investimenti di tipo corporate

OTF Europe Balanced

Al 31 dicembre 2025 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 106,108 del 31 dicembre 2024 a 114,956 del 31 dicembre 2025, mentre la classe retail da 105,702 era pari a 114,075 euro. I prezzi di quotazione massima sono stati raggiunti in data 31 dicembre 2025 con un valore per la Classe listata di 114,956 euro per quota, mentre per la Classe retail sono stati raggiunti in data 12 novembre 2025 con un valore di 114,083 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, buone prospettive di crescita e casi di presunta sottovalutazione.

L'esposizione complessiva alla componente obbligazionaria è marginalmente cresciuta nel corso dell'anno. La duration, inizialmente pari a circa 3,1 anni, è stata progressivamente estesa fino a raggiungere i 3,4 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

In data 27 gennaio 2026, il Consiglio di Amministrazione di Open Capital Partners SGR ha deliberato l'istituzione di due nuovi Fondi azionari flessibili dedicati rispettivamente ai mercati europeo e statunitense. Ulteriore modifica ha interessato le caratteristiche del Fondo denominato OTF Opportunity, in particolare, è stata incrementata la commissione di gestione annua per la sola Classe Istituzionale passata dallo 0,7% allo 0,9%.

Ai sensi dell'art. 7 "Modifiche del Regolamento" ogni modifica che incida negativamente sui diritti patrimoniali dei partecipanti è sospesa per i 40 giorni successivi alla pubblicazione della modifica stessa. Il contenuto di tali modificazioni sarà comunicato mediante avviso diffuso secondo le modalità previste per la pubblicazione del valore della quota.

- Data di pubblicazione delle modifiche: 9 febbraio 2026.
- Efficacia differita rispetto alla data di cui sopra: 23 marzo 2026.

Parte II

PROSPETTI CONTABILI

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF INTERNATIONAL BALANCED

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	112.514.009	83,583	110.927.746	85,433
A1. Titoli di debito	90.603.011	67,306	83.327.942	64,177
A1.1 titoli di stato	36.125.078	26,836	27.615.081	21,269
A1.2 altri	54.477.933	40,470	55.712.861	42,908
A2. Titoli di capitale	7.121.818	5,291	7.366.525	5,673
A3. Parti di O.I.C.R.	14.789.180	10,986	20.233.279	15,583
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	954.404	0,709	976.590	0,752
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	954.404	0,709	976.590	0,752
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	19.945.463	14,817	16.871.878	12,994
F1. Liquidità disponibile	19.945.501	14,817	16.872.028	12,994
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38		-150	
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.199.499	0,891	1.065.669	0,821
G1. Ratei attivi	1.199.497	0,891	1.065.669	0,821
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	2			
TOTALE ATTIVITÀ	134.613.375	100,000	129.841.883	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.719.794	3.238.311
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	259.447	414.972
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	259.447	414.972
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ	2.979.241	3.653.283
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	131.634.134	126.188.600
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	1.079.062,449	1.089.583,275
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	121,989	115,814
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	119.636.023	114.917.613
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	978.002,000	989.943,000
VALORE QUOTA CLASSE L	122,327	116,085
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	11.998.111	11.270.987
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	101.060,449	99.640,275
VALORE QUOTA CLASSE R	118,722	113,117

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	31.526,525
Qte emesse cl L	25.778,000
Qte emesse cl R	5.748,525
Quote rimborsate	42.047,351
Qte rimborsate cl L	37.719,000
Qte rimborsate cl R	4.328,351

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF INTERNATIONAL BALANCED

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2025

	Relazione al 31.12.2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.091.217	7.339.149
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.239.992	2.706.844
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.626.803	2.195.165
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	374.975	270.552
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	238.214	241.127
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	452.081	774.985
A2.1 Titoli di debito	198.481	572.422
A2.2 Titoli di capitale	464.977	202.722
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-211.377	-159
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.960.277	3.853.468
A3.1 Titoli di debito	627.838	1.836.351
A3.2 Titoli di capitale	479.277	-551.041
A3.3 Parti di O.I.C.R.	2.853.162	2.568.158
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	438.867	3.852
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.091.217	7.339.149
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.707.347	2.015.692
C1. RISULTATI REALIZZATI	1.707.347	2.015.692
C1.1 Su strumenti quotati	1.707.347	2.015.692
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-240.054	101.404
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'	-240.054	101.404
E3.1 Risultati realizzati	-67.365	50.180
E3.2 Risultati non realizzati	-172.689	51.224
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	9.558.510	9.456.245
G. ONERI FINANZIARI	-84.195	-64.121
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-84.195	-64.121
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	9.474.315	9.392.124
H. ONERI DI GESTIONE	-3.246.171	-2.673.183
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-3.033.615	-2.465.551
di cui Classe L	-2.712.824	-2.212.603
di cui Classe R	-320.791	-252.948
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-21.202	-20.698
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-105.882	-103.101
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.530	-20.561
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-69.942	-63.272
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	448.671	789.312
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	448.631	789.132
I2. Altri ricavi	40	183
I3. Altri oneri		-3
Risultato della gestione prima delle imposte	6.676.815	7.508.253
L. IMPOSTE		
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
L2. Risparmio di imposta		
L3. Altre imposte		
Utile/Perdita dell'esercizio	6.676.815	7.508.253
di cui Classe R	566.990	675.236
di cui Classe L	6.109.825	6.833.017

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

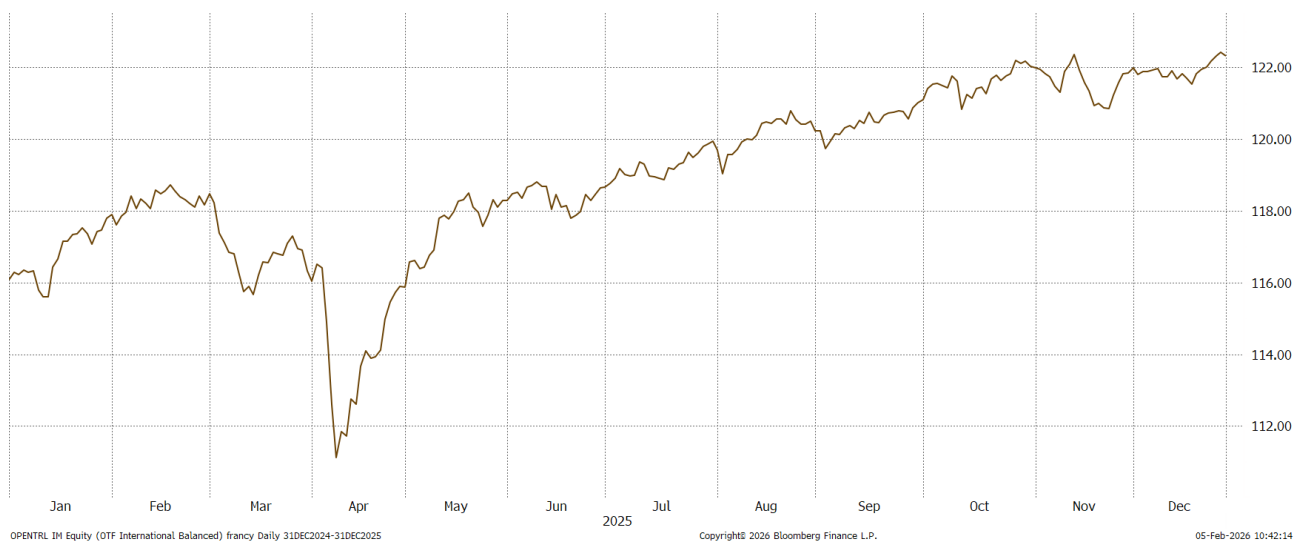
Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe L)

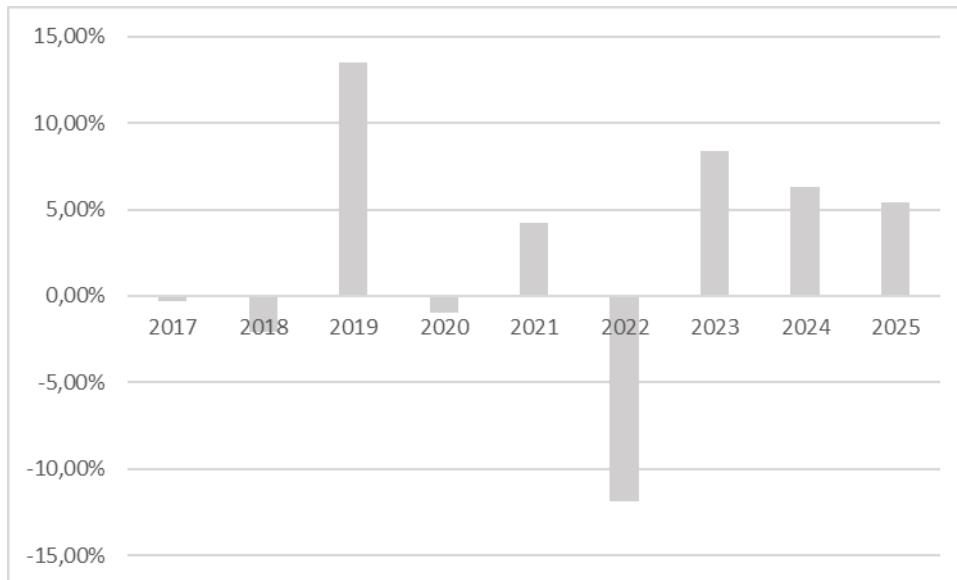


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe R)



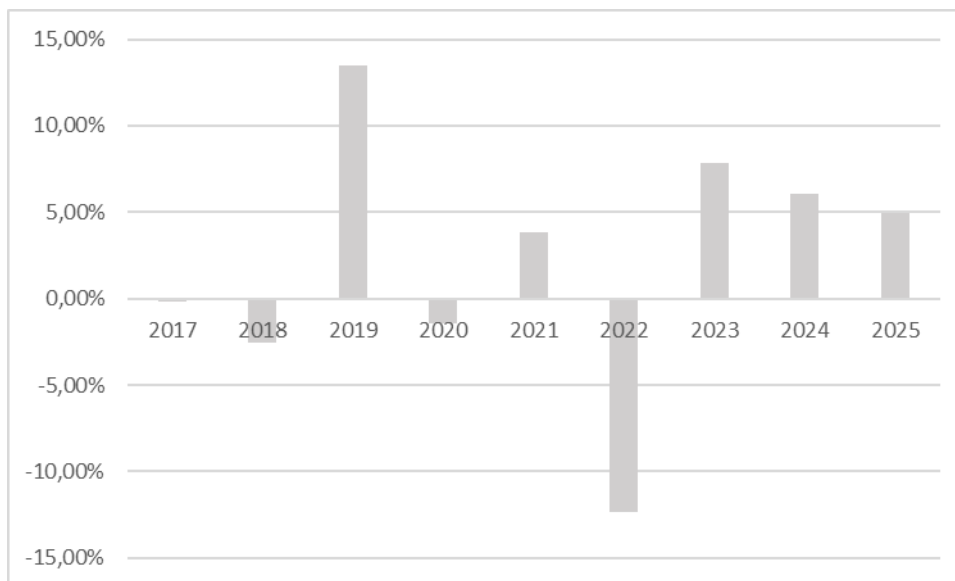
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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 2025.

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 2025.

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 31/12/2025	Rendiconto al 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
valore quota in Classe L	116,085	109,217	100,759
valore quota in Classe R	113,117	106,680	98,899
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	122,327	116,085	109,217
valore quota fin Classe R	118,722	113,117	106,680
performance netta Classe L	5,373	6,285	8,393
performance netta Classe R	4,952	6,034	7,867
Performance del benchmark di riferimento.			4,147
valore massimo della quota Classe L	122,421	117,474	109,248
valore massimo della quota Classe R	118,811	114,500	106,713
valore minimo della quota Classe L	111,122	108,673	100,759
valore minimo della quota Classe R	108,157	106,123	98,899

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

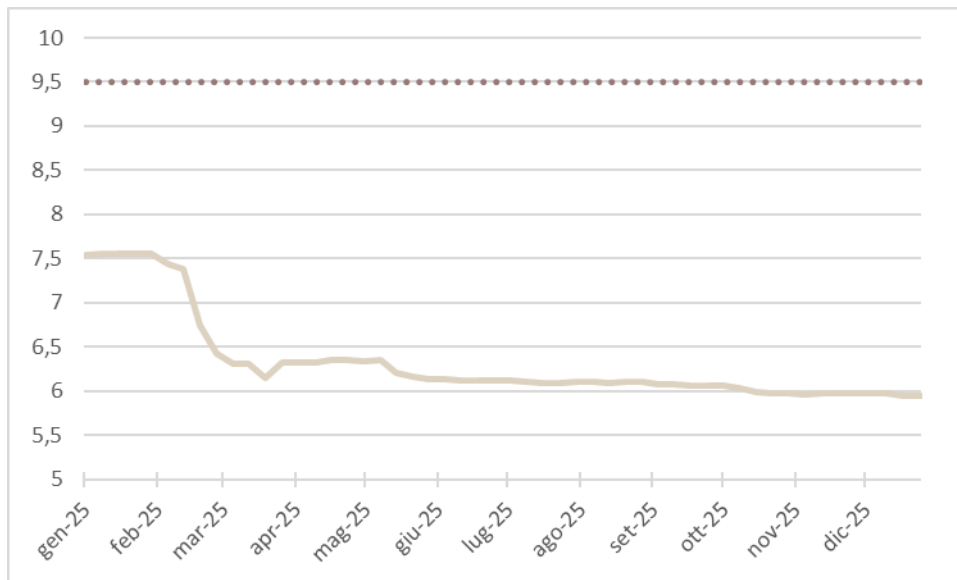
Il fondo non distribuisce proventi.

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 l'assoluta stabilità registrata nel 2025 è calata in maniera decisa mantenendosi poi costante nella seconda parte dell'anno; 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 1,22, mentre il valore medio è stato 1,18.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2025 non si sono verificati errori quote rilevanti.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

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

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
BELGIO	406.920	0,36
BERMUDA	737.380	0,66
CECA (REPUBBLICA)	603.174	0,54
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	3.127.738	2,78
DANIMARCA	925.647	0,82
FRANCIA	6.945.805	6,17
GERMANIA	5.680.009	5,05
IRLANDA	7.870.400	7,00
ITALIA	60.240.871	53,54
LUSSEMBURGO	9.036.472	8,03
PAESI BASSI	4.424.991	3,93
PORTOGALLO	1.454.960	1,29
REGNO UNITO	2.441.022	2,17
SOVRANAZIONALE AREA UE	2.228.827	1,98
SPAGNA	4.113.193	3,66
STATI UNITI	2.276.600	2,02
Totali:	112.514.009	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	1.069.832	0,795	2.062.431	1,532		
Tessile	488.000	0,363				
Cementi- Costruzioni			887.498	0,659		
Bancario	1.480.250	1,100	15.867.505	11,787		
Industria			1.547.339	1,149		
Alimentare- Agricolo			1.854.922	1,378		
Chimico-Farmaceutico			922.555	0,685		
Commercio			515.895	0,383		
Meccanico			2.819.262	2,094		
Comunicazioni			5.169.298	3,840		
Elettronico			1.000.882	0,744		
Finanziario	1.603.980	1,192	5.881.485	4,369	14.284.910	10,612
Titoli di Stato /Enti Pubblici			42.331.266	31,447		
Minerale – Metallurgico			2.815.226	2,091		
Immobiliare-Edilizio			808.641	0,601		
Energetico	2.479.756	1,842	1.692.687	1,257		
Diversi			4.426.119	3,288	504.270	0,375
Totali:	7.121.818	5,292	90.603.011	67,304	14.789.180	10,987

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

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ISHARES DJ EURO STOXX 50	EUR	97.000,000	5.746.280,00	4,269
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	4.150.000,000	3.834.890,50	2,849
BTP 1,25% 2016/01.12.2026	EUR	3.200.000,000	3.177.344,00	2,360
BTP 3,150% 2024-15/11/2031	EUR	3.100.000,000	3.132.829,00	2,327
EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029	EUR	3.230.000,000	3.127.738,20	2,323
LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF-SI	EUR	9.600,000	3.106.080,00	2,307
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	3.000.000,000	3.078.450,00	2,287
BTPS 2,950% 2024-15/02/2027	EUR	3.000.000,000	3.026.670,00	2,248
BTPS 4.5% 2010/01.03.2026	EUR	3.000.000,000	3.012.630,00	2,238
SPAIN BONOS 1.45% 2019/30.04.2029	EUR	2.850.000,000	2.763.930,00	2,053
BTPS 3,800% 2023-15/04/2026	EUR	2.500.000,000	2.512.725,00	1,867
KFW 0% 2020/15.09.2028	EUR	2.600.000,000	2.444.806,00	1,816
EIB 2,250% 2022-15/03/2030	EUR	2.250.000,000	2.228.827,50	1,656
BTP S 1,850% 04.06.2032 I/L ITALIA	EUR	2.200.000,000	2.216.383,76	1,646
BTP 2,1% 2019/15.07.2026	EUR	2.000.000,000	2.001.140,00	1,487
BTPS 1.1% 2022/01.04.2027	EUR	2.000.000,000	1.975.640,00	1,468
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	1.900.000,000	1.923.199,00	1,429
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	1.900.000,000	1.897.549,00	1,410
BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	EUR	1.900.000,000	1.896.865,00	1,409
NEXI SPA	EUR	380.000,000	1.603.980,00	1,192
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	250.000,000	1.480.250,00	1,100
PORTUGAL 0.475% 2020/18.10.2030	EUR	1.600.000,000	1.454.960,00	1,081
LYX ETF MSCI WRLD HEALTHCARE	EUR	3.000,000	1.448.820,00	1,076
ENEL	EUR	160.000,000	1.420.320,00	1,055
BTPS 3.35% 2018/01.03.2035	EUR	1.300.000,000	1.298.323,00	0,964
UNICREDIT SPA 4,2% 11.06.2034	EUR	1.200.000,000	1.231.788,00	0,915
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	1.200.000,000	1.083.468,00	0,805
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	1.000.000,000	1.080.140,00	0,802
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	2.500,000	1.069.832,28	0,795
ERG ORD.	EUR	48.200,000	1.059.436,00	0,787
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	1.000.000,000	1.029.030,00	0,764
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	1.000.000,000	990.920,00	0,736
DANONE1% 2018/31.12.2049	EUR	1.000.000,000	978.880,00	0,727
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	85.000,000	938.910,00	0,697
PRYSMIAN SPA 3,875% 2024-28/11/2031	EUR	900.000,000	926.937,00	0,689
DB X-TRACKERS CSI300 INDEX	EUR	55.000,000	920.700,00	0,684
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	13.000,000	905.580,00	0,673
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	900.000,000	905.067,00	0,672
DAVIDE CAMPARI 2,375% 17.01.2029	EUR	900.000,000	876.042,00	0,651
GENERALI 5% 2016/08.06.2048	EUR	800.000,000	835.336,00	0,621
BP CAPITAL MARK PLC 4,375TV 24-31/12/49	EUR	800.000,000	813.280,00	0,604
ENI SPA TV(4,5%) 25-31/12/2049	EUR	800.000,000	810.968,00	0,602
PST ITA 2.65% 2021/31.12.2049 TV	EUR	800.000,000	766.384,00	0,569
TOTALENERGIES SE TV (4,12%)24-31/12/2049	EUR	750.000,000	763.290,00	0,567
MEDIOBANCA FIN TV 3% 2024-15/01/2031	EUR	765.000,000	758.183,85	0,563
AEGON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	1.000.000,000	737.380,00	0,548
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	15.000,000	702.675,00	0,522
BPER BANCA TV 5,875% 2025-31/12/2049	EUR	700.000,000	701.414,00	0,521
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	700.000,000	700.077,00	0,520
SOCIETE GENERALE 3,750% 2025-02/09/2033	EUR	700.000,000	695.940,00	0,517
ARCELORMITTAL 3,250% 2025-30/09/2030	EUR	700.000,000	695.023,00	0,516

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
AEROPORTI DI ROMA 3,625% 2025-15/06/2032	EUR	600.000,000	600.714,00	0,446
AUTOSTRADIE ITALIA 4,250% 2024-28/06/2032	EUR	600.000,000	620.622,00	0,461
INFRASTRUTTURE W 3,625% 2025-13/10/2032	EUR	500.000,000	492.815,00	0,366
MUNDYS SPA 3,700% 2025-29/09/2031	EUR	650.000,000	646.301,50	0,480
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	300.000,000	309.630,00	0,230
SYNGENTA FIN 3.375% 1010/16.04.2026	EUR	700.000,000	700.077,00	0,520

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	31.906.188	4.218.890		
di altri enti pubblici	3.078.450	3.127.738		
di banche	7.490.099	7.152.566	1.224.840	
di altro	11.714.147	17.529.763	2.422.950	737.380
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	6.051.986		1.069.832	
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		14.789.180		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	60.240.870	46.818.137	4.717.622	737.380
in percentuale del totale delle attività	44,750	34,780	3,505	0,548

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	54.348.215	54.354.684	3.811.110	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	54.348.215	54.354.684	3.811.110	
in percentuale del totale delle attività	40,374	40,378	2,831	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	18.574.902	10.320.037
Altri	16.549.104	18.355.218
Titoli di capitale	2.929.820	4.118.781
Parti di O.I.C.R.	1.141.150	9.227.035
Totale:	39.194.976	42.021.071

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 2025 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	22.218.798		22.313.712		46.070.501	

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	954.404		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	954.404				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

Sezione III-Le passività

III.1 Finanziamenti ricevuti

FINANZIAMENTI RICEVUTI				
	CONTROPARTE DEI FINANZIAMENTI			
	Banche italiane	Banche estere	Altre istituzioni finanziarie	Altre Controparti
Debiti a vista su C/C				
Anticipazioni Sottoscrittori				
Impegni per operatività futures a vista	2.719.794			
Totali	2.719.794			

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 2025 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	183.794
Commissioni di Banca Depositaria	6.453
Spese di revisione	35.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	6.280
Commissioni di incentivo	12.640
Commissioni Calcolo Nav	9.815
Altre	5.464
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	1
Totale	259.447

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.101.060,449 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. 978.002 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R 31/12/2025	classe R 31/12/2024	classe R 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		11.270.987	11.409.109	16.173.649
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	422.935	173.359	99.999
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	236.615	154.475	
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	566.990	675.236	1.116.576
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	499.416	753.361	2.275.376
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita		387.831	3.705.739
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		11.998.111	11.270.987	114.409.109
Numero totale quote in circolazione		101.060,449	99.640,275	106.946,602
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 31/12/2025	classe L 31/12/2024	classe L 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		114.917.613	111.305.614	129.145.823
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	3.082.913	5.409.527	2.412.455
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	6.109.825	6.833.018	9.916.613
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	4.474.328	8.630.546	30.169.277
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		119.636.023	114.917.613	111.305.614
Numero totale quote in circolazione		978.002,000	989.943,000	1.019.128
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
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	14.669.888	11,144
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO			8.927	8.927		-1	-1
EURO	111.444.177		15.965.273	127.409.450		-259.447	-259.447
LIRA STERLINA INGLESE			15.050	15.050			
DOLLARO HONG KONG			19	19			
JPY GIAPPONESE			295.912	295.912			
CORONA NORVEGESE			66.526	66.526			
CORONA SVEDESE			19.479	19.479			
DOLLARO USA	2.024.237		4.773.775	6.798.012	-2.719.793		-2.719.793

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	452.081	22.726	3.960.277	-129.491
Titoli di debito	198.481	22.726	627.838	
Titoli di capitale	464.977		479.277	-129.491
Parti di O.I.C.R.	-211.377		2.853.162	
OICVM	-211.377		2.853.162	
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	492.967		1.753.677	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	-54.100		-46.330	
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-67.365	-172.689

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-84.195

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	1.978.721	1,545						
provvigioni di base	1.978.721	1,545						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	21.202	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	41.028	0,031						
4. Compenso del depositario	105.882	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	32.716	0,026						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	15.530	0,012						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	6.506	0,005						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	6.506	0,005						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	2.201.585	1,719						
10. Provvigioni di incentivo	1.054.895	0,824						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	30.719		0,203	0,000				
su titoli azionari	6.919		0,098					
su titoli di debito	14.744		0,042					
su derivati	2.689		0,002					
altri (da specificare)	6.367		0,061					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	84.195							
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	3.371.394	2,632						

(*) 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	86.910
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,724

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	967.985
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,809

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 2025 per un totale di 1.054.895 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all’esercizio 2025, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all’anno 2025, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.579.059, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025 è di 30 persone.

Per l’esercizio 2025 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2026. Nel corso dell’esercizio 2025 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 1.166.677, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 227.495, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2025 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 157.778, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2025 ammonta a Euro 1.797.977 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2025 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.574.719 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 148.258 (1 beneficiario).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2025) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 3,15%.

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 25 marzo 2025 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	448.631
Altri ricavi	40
altri ricavi	40
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	448.671

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 2025 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a Euro 0,00 e USD 17.231.250,00 (di cui long: USD 17.231.250,00 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:	22.111	5.076	3.532		30.719
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2025 non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5. Tasso di movimentazione del portafoglio

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	81.216.046
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	8.716.207
Sottoscrizioni	3.742.462
Rimborsi	4.973.744
Patrimonio netto medio del Fondo	128.085.034
Tasso di movimentazione del portafoglio nell' esercizio	56,603

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EQUITY WORLD

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	56.515.501	90,916	48.806.067	94,652
A1. Titoli di debito			420.228	0,815
A1.1 titoli di stato				
A1.2 altri			420.228	0,815
A2. Titoli di capitale	44.662.296	71,848	35.388.079	68,630
A3. Parti di O.I.C.R.	11.853.205	19,068	12.997.760	25,207
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.292.767	2,080	501.145	0,972
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.292.767	2,080	501.145	0,972
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.338.944	6,979	2.224.856	4,315
F1. Liquidità disponibile	4.325.532	6,958	2.225.099	4,315
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.875	0,022		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-463	-0,001	-243	
G. ALTRE ATTIVITÀ	15.421	0,025	31.646	0,061
G1. Ratei attivi	6.324	0,010	28.362	0,055
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	9.097	0,015	3.284	0,006
TOTALE ATTIVITÀ	62.162.633	100,000	51.563.714	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	741.184	918.644
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	470.422	185.738
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	470.080	185.729
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	342	9
TOTALE PASSIVITÀ	1.211.606	1.104.382
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	60.951.027	50.459.332
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	439.317,135	429.629,012
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	138,740	117,449
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	56.818.916	47.024.989
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	409.074,000	400.043,000
VALORE QUOTA CLASSE L	138,896	117,550
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	4.132.111	3.434.343
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	30.243,135	29.586,012
VALORE QUOTA CLASSE R	136,630	116,080

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	40.687,424
Qte emesse cl L	38.478,000
Qte emesse cl R	2.209,424
Quote rimborsate	30.999,301
Qte rimborsate cl L	29.447,000
Qte rimborsate cl R	1.552,301

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EQUITY WORLD

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2025

	Relazione al 31.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.615.779		5.800.001	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	762.556		737.096	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.158		28.801	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	704.126		623.837	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	50.272		84.458	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.215.845		4.463.388	
A2.1 Titoli di debito	7.272			
A2.2 Titoli di capitale	5.367.533		2.548.924	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	841.040		1.914.464	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.341.644		404.016	
A3.1 Titoli di debito			11.268	
A3.2 Titoli di capitale	3.812.962		-1.041.923	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	528.682		1.434.671	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	295.734		195.501	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		11.615.779		5.800.001
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	251.318		517.656	
C1. RISULTATI REALIZZATI	251.318		517.656	
C1.1 Su strumenti quotati	251.318		517.656	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-38.075		-705.746	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-54.589		-244.558	
E1.1 Risultati realizzati	-54.589		-244.558	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	89.216		-498.643	
E2.1 Risultati realizzati	89.216		-498.643	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-72.702		37.455	
E3.1 Risultati realizzati	-26.176		36.747	
E3.2 Risultati non realizzati	-46.526		708	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		11.829.022		5.611.911
G. ONERI FINANZIARI	-14.822		-7.340	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.822		-7.340	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		11.814.200		5.604.571
H. ONERI DI GESTIONE	-2.847.536		-1.935.306	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.553.177		-1.704.781	
di cui Classe L	-2.362.867		1.613.936	
di cui Classe R	-190.310		-90.845	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.000		-10.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.847		-35.874	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.096		-20.561	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-220.416		-164.090	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	81.278		182.675	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	80.347		176.988	
I2. Altri ricavi	989		5.755	
I3. Altri oneri	-58		-68	
Risultato della gestione prima delle imposte		9.047.942		3.851.940
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		9.047.942		3.851.940
di cui Classe R	614.216		83.739	
di cui Classe L	8.433.726		3.768.201	

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 2025 (Classe L)

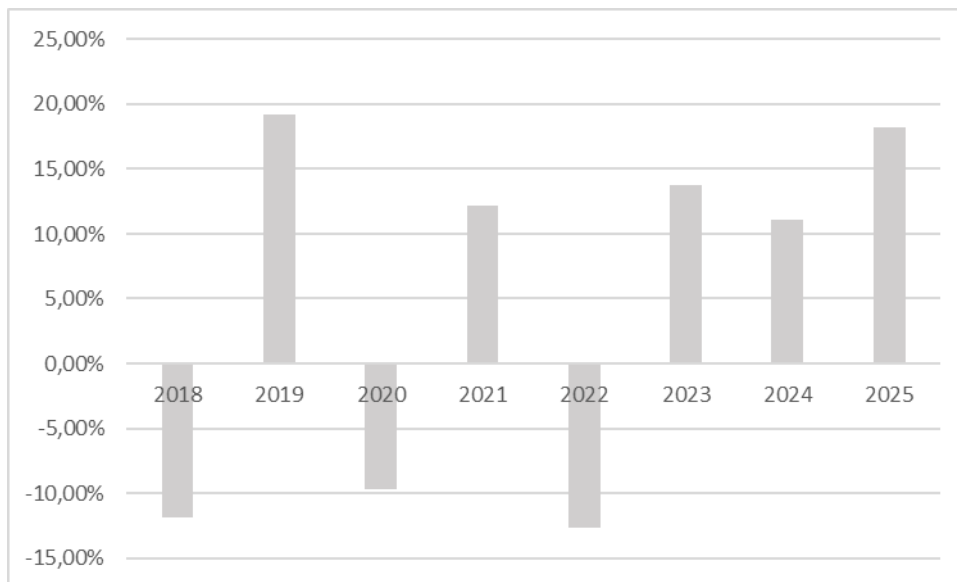


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe R)



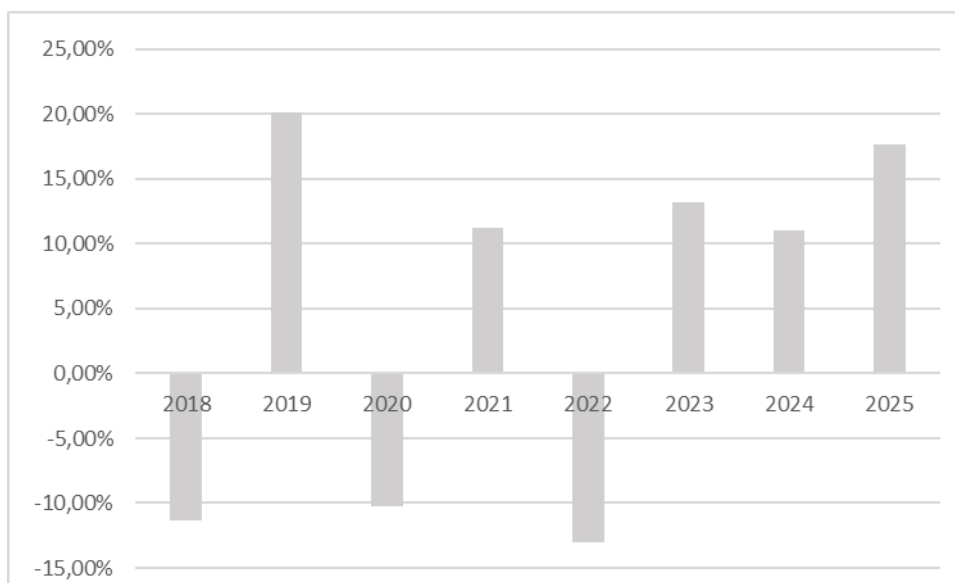
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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 2025.

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 2025.

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 31/12/2025	Rendiconto al 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
valore quota in Classe L	117,550	105,776	93,019
valore quota in Classe R	116,080	104,598	92,407
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	138,896	117,550	105,776
valore quota fin Classe R	136,630	116,080	104,598
performance netta Classe L	18,159	11,127	13,713
performance netta Classe R	17,703	10,975	13,189
Performance del benchmark di riferimento.			6,141
valore massimo della quota Classe L	139,298	121,439	107,877
valore massimo della quota Classe R	137,040	119,955	106,873
valore minimo della quota Classe L	100,131	104,135	93,019
valore minimo della quota Classe R	98,770	102,953	92,407

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

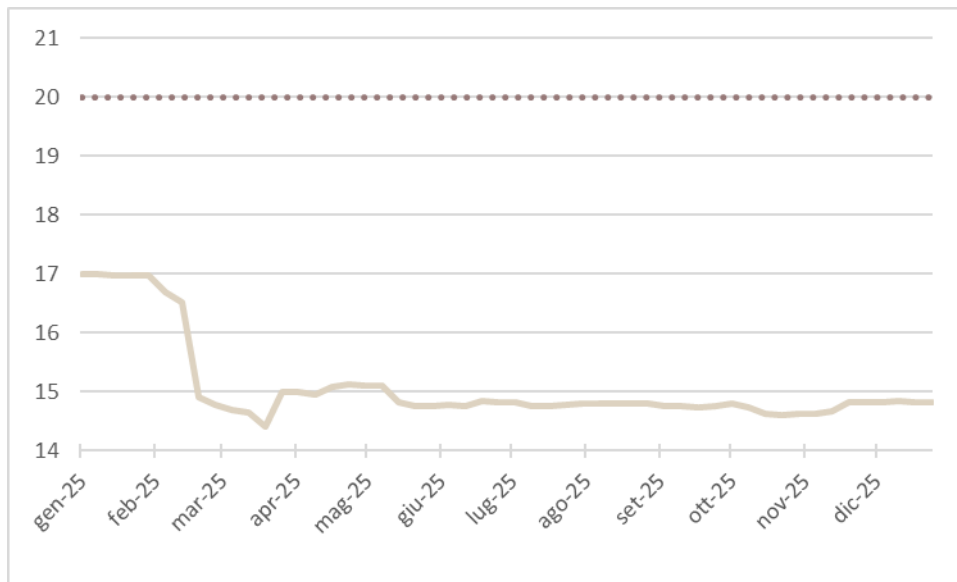
Il fondo non distribuisce proventi.

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) dopo il leggero incremento del 2024 è calata in maniera decisa a partire dal mese di febbraio e si è mantenuta stabile fino alla fine dell'anno; 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 1,41 mentre il valore medio è stato 1,21.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2025 non si sono verificati errori quote rilevanti.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

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

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRIA	1.138.500	2,01
BELGIO	1.709.800	3,03
BERMUDA	950.111	1,68
CANADA	1.363.528	2,41
CAYMAN (ISOLE)	1.372.706	2,43
FRANCIA	1.974.900	3,49
GERMANIA	5.109.470	9,04
IRLANDA	6.260.565	11,08
ITALIA	11.624.432	20,57
LUSSEMBURGO	5.226.048	9,25
PAESI BASSI	4.000.624	7,08
REGNO UNITO	1.791.504	3,17
SPAGNA	822.900	1,46
STATI UNITI	12.157.521	21,51
SVIZZERA	1.012.892	1,79
Totali:	56.515.501	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Bancario	3.218.989	5,178				
Industria	2.655.906	4,273				
Chimico-Farmaceutico	4.701.427	7,563				
Commercio	4.211.881	6,776				
Meccanico	6.460.555	10,393				
Comunicazioni	4.013.246	6,456				
Elettronico	10.073.393	16,205				
Finanziario	2.110.073	3,394			10.100.915	2,819
Minerale – Metallurgico	2.944.811	4,737				
Diversi	4.272.014	6,872			1.752.290	2,819
Totali:	44.662.295	71,847	-	-	11.853.205	5,638

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
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	250.000,000	2.282.500,00	3,672
FORVIA EX FAURECIA (PARIGI)	EUR	145.000,000	1.974.900,00	3,177
DBX HARVEST CSI 300 (DR)	EUR	160.000,000	1.767.360,00	2,843
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	519.426,000	1.705.794,98	2,744
VOLKSWAGEN AG PREF	EUR	15.000,000	1.553.250,00	2,499
PIRELLI & C SPA	EUR	250.000,000	1.464.000,00	2,355
TUI AG	EUR	160.000,000	1.437.440,00	2,312
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	11.000,000	1.372.705,60	2,208
XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP ETF	EUR	20.000,000	1.364.000,00	2,194
ALLIED GOLD CORP	USD	70.000,000	1.363.528,01	2,193
ORACLE CORP.	USD	8.000,000	1.327.498,72	2,136
EMQQ EMERGING MARKETS INTERNET & ECOMMER	EUR	130.000,000	1.319.500,00	2,123
NETFLIX INC.	USD	16.000,000	1.277.166,70	2,055
BOOST EURO STOXX 50 3X SHORT	EUR	8.000.000,000	1.273.600,00	2,049
NVIDIA CORP.	USD	8.000,000	1.270.219,65	2,043
ISHARES MDAX	EUR	5.000,000	1.252.000,00	2,014
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	55.000,000	1.236.125,00	1,989
WISDOMTREE NASDAQ 100 3X DAILY SHORT-SPV	EUR	500.000,000	1.212.500,00	1,951
LYXOR ETF STOXX HEALTH CARE	EUR	8.000,000	1.209.280,00	1,945
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	130.000,000	1.194.700,00	1,922
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	150.000,000	1.182.750,00	1,903
PFIZER INC.	USD	55.000,000	1.165.928,83	1,876
DO & CO AG	EUR	5.500,000	1.138.500,00	1,831
ASTRAZENECA PLC. GBP	GBP	7.000,000	1.105.220,98	1,778
AVOLTA AG (EX DUFREY AG)	CHF	20.000,000	1.012.892,14	1,629
INVESCO NASDAQ BIOTECH	EUR	20.000,000	1.011.000,00	1,626
WALT DISNEY CO.	USD	10.000,000	968.585,05	1,558
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	50.000,000	950.110,68	1,528
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	100.000,000	946.100,00	1,522
BANK OF AMERICA CORP.	USD	20.000,000	936.489,02	1,507
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	5.000,000	923.974,12	1,486
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	25.612,000	915.372,88	1,473
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC.	USD	18.000,000	910.727,06	1,465
UMICORE	EUR	50.000,000	895.000,00	1,440
BREMBO N.V.	EUR	95.000,000	894.425,00	1,439
CORP AMERICA AIRPORTS SA	USD	40.000,000	885.407,80	1,424
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	19.000,000	866.780,00	1,394
META PLATFORM (EX FACEBOOK INC-A)	USD	1.500,000	842.955,05	1,356
MICROSOFT CORP.	USD	2.000,000	823.463,31	1,325
CELLNEX TELECOM-ORD	EUR	30.000,000	822.900,00	1,324
SOLVAY ET CIE SA -A	EUR	30.000,000	814.800,00	1,311
WIIT-AZ ORD RAGGR	EUR	39.581,000	801.515,25	1,289
WT WTI CRUDE 3X DAILY SHORT	EUR	23.000,000	741.290,00	1,193
DANIELI & C. RISP. N.C.	EUR	20.000,000	736.000,00	1,184
DELTA AIR LINES INC	USD	12.000,000	709.007,32	1,141
JOHNSON & JOHNSON CO.	USD	4.000,000	704.750,55	1,134
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	EUR	15.000,000	702.675,00	1,130
AMAZON.COM INC.	USD	3.500,000	687.783,08	1,106
RIO TINTO PLC.	GBP	10.000,000	686.283,49	1,104
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	30.000,000	672.000,00	1,081
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	EUR	158.720,000	669.798,40	1,077
ALPHABET-ORD SHS CL A	USD	2.000,000	532.947,39	0,857

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BOOST EURO STOXX 50 3X SHORT	EUR	8.000.000,000	1.273.600,00	2,049
WISDOMTREE NASDAQ 100 3X DAILY SHORT-SPV	EUR	500.000,000	1.212.500,00	1,951
WT WTI CRUDE 3X DAILY SHORT	EUR	23.000,000	741.290,00	1,193

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro				
Titoli di capitale: con diritto di voto	10.888.432	12.836.351	16.325.446	950.111
con voto limitato		1.553.250		
Altri	736.000			1.372.706
Parti di O.I.C.R.: OICVM		11.853.205		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	11.624.432	26.242.806	16.325.446	2.322.817
in percentuale del totale delle attività	18,700	42,217	26,262	3,737

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	20.418.637	15.639.220	20.457.644	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	20.418.637	15.639.220	20.457.644	
in percentuale del totale delle attività	32,847	25,159	32,910	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato		
Altri		427.500
Titoli di capitale	65.613.199	65.519.477
Parti di O.I.C.R.	22.871.130	25.385.407
Totale:	88.484.329	91.332.384

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a euro 3.259.218.

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 2025 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2025.

II.3 Titoli di debito

Il Fondo non ha al 31 dicembre 2025 in portafoglio titoli di debito.

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	313.328		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	979.439		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	313.328				
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	979.439				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria , si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.712.321
di cui valuta	478.678
conto corrente operatività futures	2.134.533
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	13.875
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-463
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	4.338.944

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	6.324
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	9.097
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	15.421

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	741.184			
Totali	741.184			

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 2025 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	106.008
Commissioni di Banca Depositaria	2.968
Spese di revisione	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	6.280
Commissioni di incentivo	328.358
Commissioni Calcolo Nav	4.000
Altre	2.466
Altre:	
Debiti per interessi passivi	340
Oneri Finanziari	2
Totale	470.422

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.30.243,135 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 409.074 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R 31/12/2025	classe R 31/12/2024	classe R 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		3.434.343	633.563	404.228
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	234.974	194.980	199.541
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	33.330	3.031.555	
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	614.216	83.739	56.482
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	142.752	509.494	26.688
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	42.000		
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		4.132.111	3.434.343	633.563
Numero totale quote in circolazione		30.243,135	29.586,012	6.057,117
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 31/12/2025	classe L 31/12/2024	classe L 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		47.024.989	30.644.242	26.952.243
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	4.904.538	15.784.909	3.474.633
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	8.433.727	3.768.201	3.706.409
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	3.544.338	3.172.364	3.489.043
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		56.818.916	47.024.988	30.644.242
Numero totale quote in circolazione		409.074,000	400.043,000	289.708,000
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
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	10.000.000	16,407
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	16.609.649	27,251
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO	1.012.892		14.204	1.027.096		-1	-1
EURO	36.253.082		3.047.247	39.300.329	-64.000	-470.317	-534.317
LIRA STERLINA INGLESE	1.791.504		37.487	1.828.991			
DOLLARO HONG KONG			19	19			
CORONA NORVEGESE			9.062	9.062			
DOLLARO USA	18.750.791		1.246.345	19.997.136	-677.184	-104	-677.288

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	6.215.845	-933.955	4.341.644	-649.757
Titoli di debito	7.272			
Titoli di capitale	5.367.533	-933.955	3.812.962	-649.757
Parti di O.I.C.R.	841.040		528.682	
OICVM	841.040		528.682	
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	774		2.219	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-408.757		249.099	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili	703.717			
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili	-54.589	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili	89.216	
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-26.176	-46.526

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-14.822

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	1.025.600	1,931						
provvigioni di base	1.025.600	1,931						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	10.000	0,019						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	84.027	0,138						
4. Compenso del depositario	43.847	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	19.629	0,037						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	20.096	0,038						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	33.372	0,063						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	33.372	0,063						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	1.236.571	2,309						
10. Provvigioni di incentivo	1.527.578	2,877						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	167.414		0,253	0,000				
su titoli azionari	117.092		0,092					
su titoli di debito	299		0,070					
su derivati	9.168		0,002					
altri (da specificare)	40.855		0,089					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	14.822			10,686				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	2.946.385	5,548						

(*) 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	102.234
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	2,474

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.425.344
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	2,509

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 2025 per un totale di 1.527.578 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all’esercizio 2025, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all’anno 2025, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.579.059, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025 è di 30 persone.

Per l’esercizio 2025 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2026. Nel corso dell’esercizio 2025 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 1.166.667, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 227.495, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2025 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 157.778, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2025 ammonta a Euro 1.797.977 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2025 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.574.719 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 148.258 (1 beneficiario).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2025) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 1,46%.

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 25 marzo 2025 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	80.347
Altri ricavi	989
altri ricavi	989
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-58
TOTALE	81.278

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 2025 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 2.920.500,00 (di cui long: EUR 0,00 e short: EUR 2.920.500,00) e USD 16.079.275,00 (di cui long: USD 4.996.000,00 e short: USD 11.083.275,00).

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:	38.540	30.197	98.677		167.414
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2025 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	176.557.495
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	8.901.934
Sottoscrizioni	5.172.843
Rimborsi	3.729.091
Patrimonio netto medio del Fondo	53.102.389
Tasso di movimentazione del portafoglio nell' esercizio	315,721

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY
Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	45.605.824	87,948	49.987.766	96,935
A1. Titoli di debito	17.437.460	33,627	20.289.373	39,344
A1.1 titoli di stato	6.721.210	12,961	7.706.480	14,943
A1.2 altri	10.716.250	20,666	12.582.893	24,401
A2. Titoli di capitale	28.168.364	54,321	29.698.393	57,591
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	258.596	0,499	194.205	0,377
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	258.596	0,499	194.205	0,377
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.694.247	10,981	1.025.204	1,988
F1. Liquidità disponibile	5.694.327	10,981	1.025.372	1,988
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-80		-168	
G. ALTRE ATTIVITÀ	296.459	0,572	360.931	0,700
G1. Ratei attivi	246.911	0,476	315.564	0,612
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	49.548	0,096	45.367	0,088
TOTALE ATTIVITÀ	51.855.126	100,000	51.568.106	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	78.300	
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	119.171	73.697
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	118.829	73.697
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	342	
TOTALE PASSIVITÀ	197.471	73.697
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	51.657.654	51.494.409
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	377.906,535	412.201,030
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	136,694	124,925
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	7.056.821	9.191.260
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	59.140,000	82.784,000
VALORE QUOTA CLASSE L	119,324	111,027
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	3.616.247	4.497.892
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	31.457,644	41.969,043
VALORE QUOTA CLASSE R	114,956	107,172
VALORE COMPLESSIVO CLASSE I	40.984.586	37.805.257
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE I	287.308,891	287.447,987
VALORE QUOTA CLASSE I	142,650	131,520

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	455,000
Qte emesse cl L	455,000
Quote rimborsate	34.749,495
Qte rimborsate cl L	24.099,000
Qte rimborsate cl I	139,096
Qte rimborsate cl R	10.511,399

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF OPPORTUNITY

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2025

	Relazione al 31.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.433.688		677.294	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.523.502		1.772.692	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	507.303		726.776	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.016.199		1.045.916	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.279.543		1.909.520	
A2.1 Titoli di debito	-3.828		138.539	
A2.2 Titoli di capitale	4.283.371		1.797.838	
A2.3 Parti di O.I.C.R.			-26.857	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-179.293		-2.042.074	
A3.1 Titoli di debito	-132.897		543.999	
A3.2 Titoli di capitale	-46.396		-2.586.073	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-190.064		-962.844	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		5.433.688		677.294
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	-83.780		-398.254	
C1. RISULTATI REALIZZATI	-83.780		-398.254	
C1.1 Su strumenti quotati	-83.780		-398.254	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-196.365		-35.643	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA			861	
E1.1 Risultati realizzati			861	
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-89.936	
E2.1 Risultati realizzati			-89.936	
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-196.365		53.432	
E3.1 Risultati realizzati	-117.608		28.027	
E3.2 Risultati non realizzati	-78.757		25.405	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		5.153.543		243.397
G. ONERI FINANZIARI	-8.191		-549	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.191		-549	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		5.145.352		242.848

	Relazione al 31.12.2025		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-1.311.030		-1.242.068	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-1.087.167		-928.406	
di cui Classe L	-197.565		-391.434	
di cui Classe R	-111.066		-186.844	
di cui Classe I	-778.536		-350.127	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.509		-11.512	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-41.404		-52.450	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-23.147		-23.332	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-149.803		-226.368	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	124.372		243.339	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	124.342		232.790	
I2. Altri ricavi	33		10.576	
I3. Altri oneri	-3		-27	
Risultato della gestione prima delle imposte		3.958.694		-755.881
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell' esercizio		3.958.694		-755.881
di cui Classe R	252.087		-192.544	
di cui Classe I	3.197.622		115.789	
di cui Classe L	508.985		-679.126	

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 2025 (Classe I)



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe L)

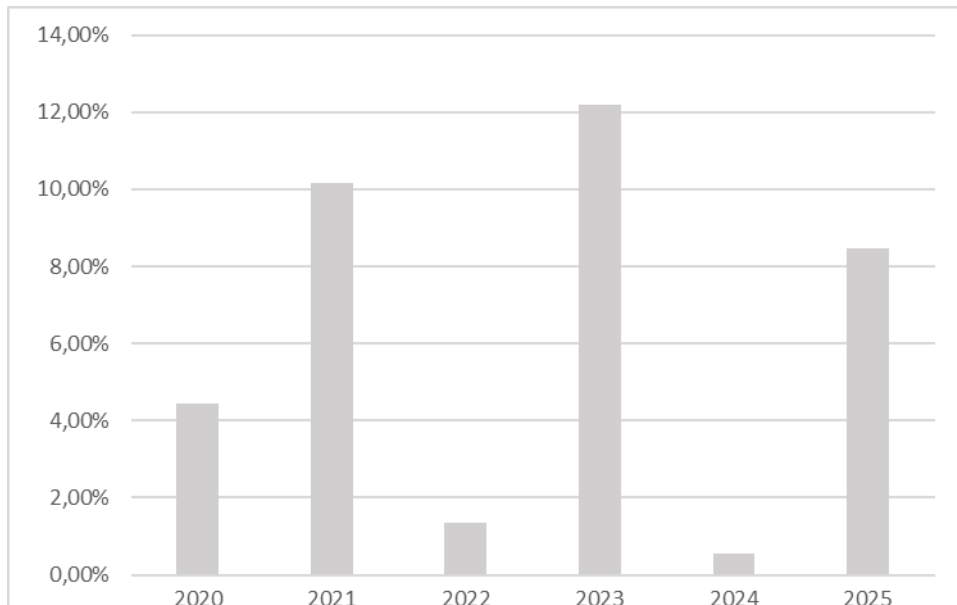


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe R)



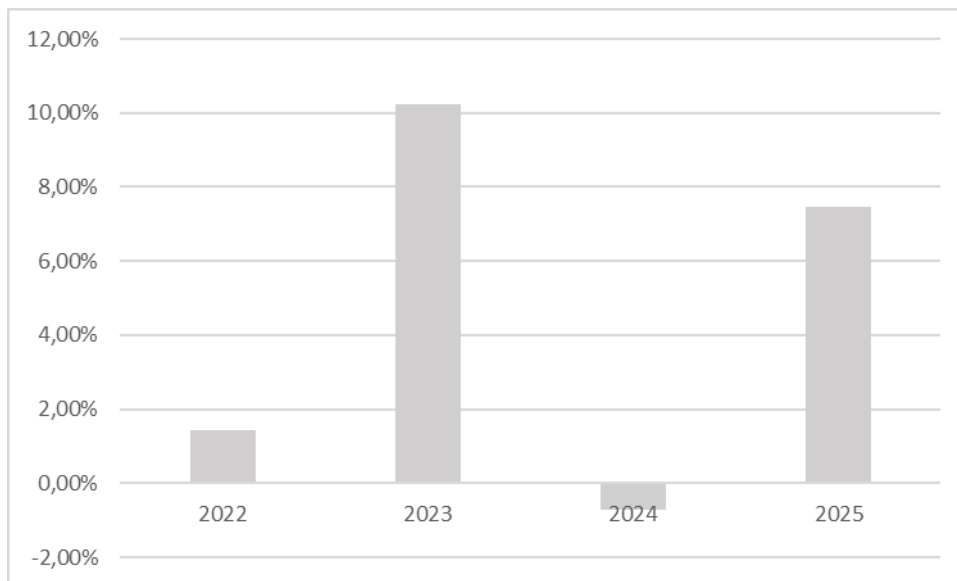
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



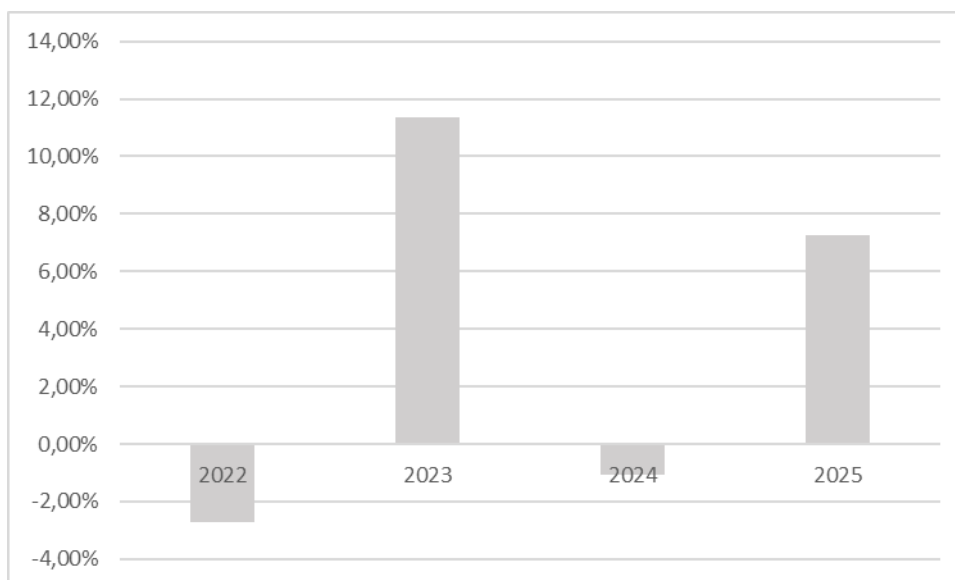
Il Fondo OTF Opportunity è attivo dal 21 settembre 2020 con la classe I e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2020 al 2025.

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 2025.

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 2025.

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 31/12/2025	Rendiconto al 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
valore quota in Classe L	111,027	111,832	101,449
valore quota in Classe R	107,172	108,32	97,291
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	119,324	111,027	111,832
valore quota fin Classe R	114,956	107,172	108,321
performance netta Classe L	7,470	-0,718	10,234
performance netta Classe R	7,265	-1,060	11,338
performance netta Classe I	8,463	0,543	12,199
Performance del benchmark di riferimento.			5,144
valore massimo della quota Classe L	119,428	113,759	112,137
valore massimo della quota Classe R	115,053	110,052	108,565
valore massimo della quota Classe I	142,796	133,629	130,813
valore minimo della quota Classe L	104,367	106,419	101,449
valore minimo della quota Classe R	100,712	102,865	97,291
valore minimo della quota Classe I	123,898	125,381	116,593

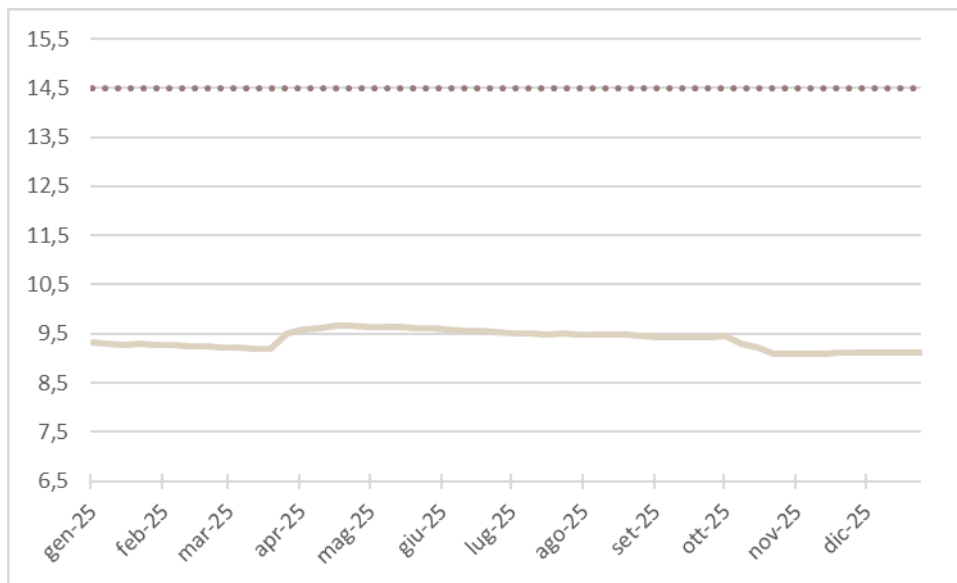
Il fondo non distribuisce proventi.

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) si è mantenuta costante registrando un leggero incremento tra i mesi di marzo e settembre; 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 1,08 mentre il valore medio è stato 1,04.

Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 31 dicembre 2025 non si sono verificati errori quote rilevanti.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

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

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
CAYMAN (ISOLE)	643.136	1,41
CINA	2.074.879	4,55
DANIMARCA	504.310	1,11
FRANCIA	3.970.342	8,71
GERMANIA	4.777.190	10,47
IRLANDA	386.052	0,85
ITALIA	11.828.126	25,94
LUSSEMBURGO	676.610	1,48
PAESI BASSI	4.313.333	9,46
REGNO UNITO	4.322.335	9,48
STATI UNITI	12.109.511	26,54
Totali:	45.605.824	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo	3.423.463	6,602	763.319	1,472		
Cementi- Costruzioni			270.590	0,522		
Bancario	1.031.971	1,990	2.746.848	5,297		
Industria	1.772.909	3,419				
Alimentare- Agricolo	2.170.866	4,186	504.310	0,973		
Chimico-Farmaceutico	5.208.559	10,044				
Commercio	1.657.436	3,196				
Meccanico	1.501.750	2,896	3.053.619	5,889		
Comunicazioni	4.115.899	7,937	383.772	0,740		
Elettronico	1.728.687	3,334	882.557	1,702		
Finanziario	506.520	0,977	506.060	0,976		
Titoli di Stato /Enti Pubblici			6.721.210	12,962		
Minerale – Metallurgico	2.449.877	4,724	1.179.604	2,275		
Energetico	1.642.740	3,168	425.572	0,821		
Diversi	957.688	1,847				
Totali:	28.168.365	54,320	17.437.460	33,629	-	-

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
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	USD	8.000,000	3.423.463,31	6,602
BAYER AG NEW	EUR	50.000,000	1.850.500,00	3,569
UK TREASURY 0.5% 2021/31.01.2029	GBP	1.690.000,000	1.755.324,48	3,385
BRITISH TREASURY 0,25% 2020/31.07.2031	GBP	1.850.000,000	1.731.425,46	3,339
MERCEDES BENZ AG (EX DAIMLER AG)	EUR	25.000,000	1.501.750,00	2,896
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	1.500.000,000	1.386.105,00	2,673
PFIZER INC.	USD	55.000,000	1.165.928,83	2,248
AIR FRANCE-KLM	EUR	100.000,000	1.156.500,00	2,230
PARAMOUNT SKYDANCE CORP	USD	100.000,000	1.140.813,89	2,200
ENI ORD.	EUR	70.000,000	1.129.800,00	2,179
ENEL	EUR	120.000,000	1.065.240,00	2,054
BYD CO LTD	HKD	100.000,000	1.042.908,55	2,011
KRAFT HEINZ CO/THE	USD	50.000,000	1.032.266,30	1,991
INDUSTRIAL & COMMERCIAL BK OF CHINA	HKD	1.500.000,000	1.031.970,86	1,990
ADIDAS AG	EUR	6.000,000	1.014.300,00	1,956
BTP 2,700% 2025-01/10/2030	EUR	1.000.000,000	995.970,00	1,921
SAIPEM SPA	EUR	400.000,000	970.000,00	1,871
WALT DISNEY CO.	USD	10.000,000	968.585,05	1,868
PG&E CORP.	USD	70.000,000	957.687,72	1,847
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	40.000,000	899.000,00	1,734
APPLE INC 2,200% 2019-11/09/2029	USD	1.100.000,000	882.556,62	1,702
US TREASURY N/B 4,625% 2024-28/02/2026	USD	1.000.000,000	852.384,59	1,644
HAVAS NV	EUR	50.000,000	850.000,00	1,639
GSK PLC	GBP	40.000,000	835.585,07	1,611
ORACLE CORP.	USD	5.000,000	829.686,70	1,600
DE LONGHI SPA	EUR	20.000,000	730.000,00	1,408
AMPLIFON NEW	EUR	50.000,000	687.500,00	1,326
DIASORIN	EUR	9.750,000	669.045,00	1,290
SANDS CHINA LTD	HKD	300.000,000	643.136,05	1,240
INTESA SAN PAOLO 6.375% 2022/31.12.2049	EUR	600.000,000	626.934,00	1,209
RCI BANQU 4,625% 2023-13/07/2026	EUR	600.000,000	603.378,00	1,164
PERNOD RICARD	EUR	8.000,000	584.800,00	1,128
AZA SPA	EUR	250.000,000	577.500,00	1,114
CAMPARI MILANO NV	EUR	100.000,000	553.800,00	1,068
NEXI SPA	EUR	120.000,000	506.520,00	0,977
GENERAL MOTORS 3,900% 2024-12/01/2028	EUR	500.000,000	506.060,00	0,976
CARLSBERG BREWERIES 3,5% 2023-26/11/2026	EUR	500.000,000	504.310,00	0,973
BMW FINANCE NV 3,250% 2023-22/11/2026	EUR	500.000,000	503.675,00	0,971
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	400.000,000	439.112,00	0,847
ENEL SPA TV 6,375 23-31.12.2049	EUR	400.000,000	425.572,00	0,821
MEDIOBANCA FIN 4,625% 2022-07/02/2029	EUR	400.000,000	414.308,00	0,799
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	400.000,000	412.840,00	0,796
STELLANTIS NV 4.375% 2023/14.03.2030	EUR	400.000,000	412.096,00	0,795
DAIMLER TRUCK INTL 3,875% 23-19/06/2029	EUR	400.000,000	411.968,00	0,794
PORSCHE AUTOMOBIL HO 4,25% 23-27/09/2030	EUR	400.000,000	410.640,00	0,792
ARCELORMITTAL SA 4,875% 22/26.09.2026	EUR	400.000,000	406.020,00	0,783
CARREFOUR BANQUE 4.079% 2023/05.05.2027	EUR	400.000,000	405.920,00	0,783
SGFR 27 FTFN 0,625% 2021-02/12/2027	EUR	400.000,000	393.100,00	0,758
TOTAL SE 1,625% 2021/31.12.2049	EUR	400.000,000	387.532,00	0,747
GLENCORE CAP FIN DAC 1,125%2020/10.03.28	EUR	400.000,000	386.052,00	0,744
PROSUS NV 1,539% 2020/03.08.2028	EUR	400.000,000	383.772,00	0,740
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	USD	10.000,000	350.076,62	0,675
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	300.000,000	324.207,00	0,625
UNICREDIT SPA TV(5,375%) 24-16/04/2034	EUR	300.000,000	316.635,00	0,611
VOLKSWAGEN INTL FIN 3.748 2022/31.12.49	EUR	300.000,000	299.022,00	0,577
HEIDELBERGMAT FIN 4.875% 2023/21.11.33	EUR	250.000,000	270.590,00	0,522

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	412.840,00	0,796

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell' emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	2.382.075		4.339.135	
di altri enti pubblici				
di banche	1.947.827	799.020		
di altro	1.162.619	5.418.167	1.388.617	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	6.335.605	8.410.650	10.704.094	2.718.015
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	11.828.126	14.627.837	16.431.846	2.718.015
in percentuale del totale delle attività	22,810	28,209	31,687	5,242

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	11.136.226	15.319.737	16.431.846	2.718.015
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	11.136.226	15.319.737	16.431.846	2.718.015
in percentuale del totale delle attività	21,476	29,543	31,687	5,242

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	992.070	1.896.750
altri		1.810.509
Titoli di capitale	40.652.755	46.419.758
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	41.644.825	50.127.017

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a 3.925.186 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 2025.

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	2.512.953		5.876.192		3.826.624	
LIRA STERLINA INGLESE			1.755.324		1.731.425	
DOLLARO USA	852.385		882.557			

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	258.596		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	258.596				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile: Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a: conto corrente ordinario di cui euro di cui valuta conto corrente operatività futures	 4.467.341 574.300 652.686
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto in euro in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto in euro in divisa	 -80
Totale posizione netta di liquidità	5.694.247

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	25.980
Interessi su titoli di Stato	32.130
Interessi su titoli di debito	188.802
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	49.547
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	296.459

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	78.300			
Totali	78.300			

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 2025 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	44.664
Commissioni di Banca Depositaria	2.532
Spese di revision	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	6.280
Commissioni di incentiva	39.364
Commissioni Calcolo Nav	3.845
Altre	2.144
Altre:	
Debiti per interessi passive	342
Oneri Finanziari	
Totale	119.171

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n. 31.457,644 pari al 100% del totale della classe.

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

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

n. 237.308,891 pari al 100% del totale della classe.

Le quote in circolazione della classe L sono 59.140 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R 31/12/2025	classe R 31/12/2024	classe R 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		4.497.892	11.674.735	11.095.737
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole		122.162	2.028.578
	Piani di accumulo			1.614.465
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	252.087		1.180.512
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	693.400	2.225.667	4.244.557
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	440.332	4.880.794	
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		192.544	
Patrimonio netto a fine periodo		3.616.247	4.497.892	11.674.735
Numero totale quote in circolazione		31.457,644	41.969,043	107.778,664
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 31/12/2025	classe L 31/12/2024	classe L 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		9.191.260	38.754.591	13.056.828
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	51.562	450.375	25.067.722
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	508.985		1.843.389
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	2.694.986	29.334.579	2.113.349
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		679.127	
Patrimonio netto a fine periodo		7.056.821	9.191.260	38.754.590
Numero totale quote in circolazione		59.140.000	82.784.000	346.542.000
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 31/12/2025	classe I 31/12/2024	classe I 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		37.805.257	37.557.494	33.123.125
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole		5.000.000	650.995
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	3.197.623	115.789	4.048.342
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	18.294	4.868.026	264.968
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		40.984.586	37.805.257	37.557.494
Numero totale quote in circolazione		287.308,891	287.447,987	287.108,834
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
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	4.505.300	8,721
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO CANADESE			1	1			
FRANCO SVIZZERO			1.436	1.436			
RENMBIMBI REP.POP.CINESE			23.253	23.253			
EURO	27.220.620		4.762.502	31.983.122	-78.300	-118.829	-197.129
LIRA STERLINA INGLESE	4.322.335		49.022	4.371.357			
DOLLARO HONG KONG	2.718.015		354.510	3.072.525			
RUBLO RUSSO			710	710			
CORONA SVEDESE			1	1			
DOLLARO SINGAPORE			340	340			
DOLLARO USA	11.603.451		798.930	12.402.381		-342	-342

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 realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	4.279.543	-877.333	-179.293	-1.093.181
Titoli di debito	-3.828		-132.897	-413.033
Titoli di capitale	4.283.371	-877.333	-46.396	-680.148
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

I.2 Strumenti Finanziari Derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-190.064		-83.780	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-117.608	-78.757

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-8.191

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	457.117	0,912						
provvigioni di base	457.117	0,912						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	9.509	0,019						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	41.404	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	19.629	0,039						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	23.147	0,046						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	40.967	0,082						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	40.967	0,082						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	591.773	1,181						
10. Provvigioni di incentivo	630.050	1,258						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	89.207		0,129	0,000				
su titoli azionari	87.964		0,106					
su titoli di debito	689		0,022					
su derivati	554		0,001					
altri (da specificare)								
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	8.191			2,698				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	1.319.221	2,633						

(*) 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	525.844
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,283

Commissioni di performance nell'esercizio	classe R
Importo delle commissioni di performance addebitate	32.124
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,888

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	72.082
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,021

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 verifici 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 2025 per un totale di 630.050 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all'esercizio 2025, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2025, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.579.059, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025 è di 30 persone.

Per l'esercizio 2025 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2026. Nel corso dell'esercizio 2025 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 1.166.677, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 227.495, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2025 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 157.778, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2025 ammonta a Euro 1.797.977 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2025 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.574.719 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 148.258 (1 beneficiario).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2025) 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 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 25 marzo 2025 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	124.342
Altri ricavi	33
altri ricavi	33
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-3
TOTALE	124.372

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 2025 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 4.505.300,00 (di cui long: EUR 0,00 e short 4.505.300,00) e 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:	30.469	14.749	43.989		89.207
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2025 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	87.846.654
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	3.898.574
Sottoscrizioni	51.562
Rimborsi	3.847.011
Patrimonio netto medio del Fondo	50.097.232
Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	167,570

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.891.566	95,739	45.137.820	93,488
A1. Titoli di debito	54.390.532	93,168	44.301.401	91,756
A1.1 titoli di stato	805.958	1,381		
A1.2 altri	53.584.574	91,787	44.301.401	91,756
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	1.501.034	2,571	836.419	1,732
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	46.292	0,079	23.175	0,048
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	46.292	0,079	23.175	0,048
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.655.745	2,836	2.402.189	4,976
F1. Liquidità disponibile	1.655.765	2,836	2.202.406	4,562
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			199.796	0,414
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20		-13	
G. ALTRE ATTIVITÀ	785.531	1,346	718.400	1,488
G1. Ratei attivi	785.531	1,346	718.400	1,488
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	58.379.134	100,000	48.281.584	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	27.775	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	85.969	112.020
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	85.969	111.920
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		100
TOTALE PASSIVITÀ	113.744	134.290
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	58.265.389	48.147.294
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	496.535,366	428.043,158
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	117,344	112,482
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	56.648.114	47.330.310
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	482.675,000	420.753,000
VALORE QUOTA CLASSE L	117,363	112,490
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	1.617.275	816.984
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	13.860,366	7.290,158
VALORE QUOTA CLASSE R	116,683	112,067

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	96.306,814
Qte emesse cl L	89.722,000
Qte emesse cl R	6.584,814
Quote rimborsate	27.814,606
Qte rimborsate cl L	27.800,000
Qte rimborsate cl R	14,606

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF BOND

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2025

	Relazione al 31.12.2025		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.934.100		2.947.631	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.382.804		1.762.272	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.314.506		1.722.808	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	68.298		39.464	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	185.745		71.868	
A2.1 Titoli di debito	185.745		71.868	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	372.161		1.114.182	
A3.1 Titoli di debito	310.970		1.110.327	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	61.191		3.855	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.610		-691	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		2.934.100		2.947.631
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	74.542		-72.188	
C1. RISULTATI REALIZZATI	74.542		-72.188	
C1.1 Su strumenti quotati	74.542		-72.188	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-13.747		3.216	
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'	-13.747		3.216	
E3.1 Risultati realizzati	-879		-1.349	
E3.2 Risultati non realizzati	-12.868		4.565	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		2.994.895		2.878.659
G. ONERI FINANZIARI	-94		-101	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-94		-101	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		2.994.801		2.878.558
H. ONERI DI GESTIONE	-814.872		-729.635	
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-699.701		-626.974	
di cui Classe L	-682.168		-617.874	
di cui Classe R	-17.533		-9.100	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.000		-10.000	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.446		-33.918	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-20.238		-20.561	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-41.487		-38.182	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	33.885		35.869	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	33.627		30.906	
I2. Altri ricavi	258		4.963	
I3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		2.213.814		2.184.792
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		2.213.814		2.184.792
di cui Classe R	44.798		25.154	
di cui Classe L	2.169.016		2.159.638	

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

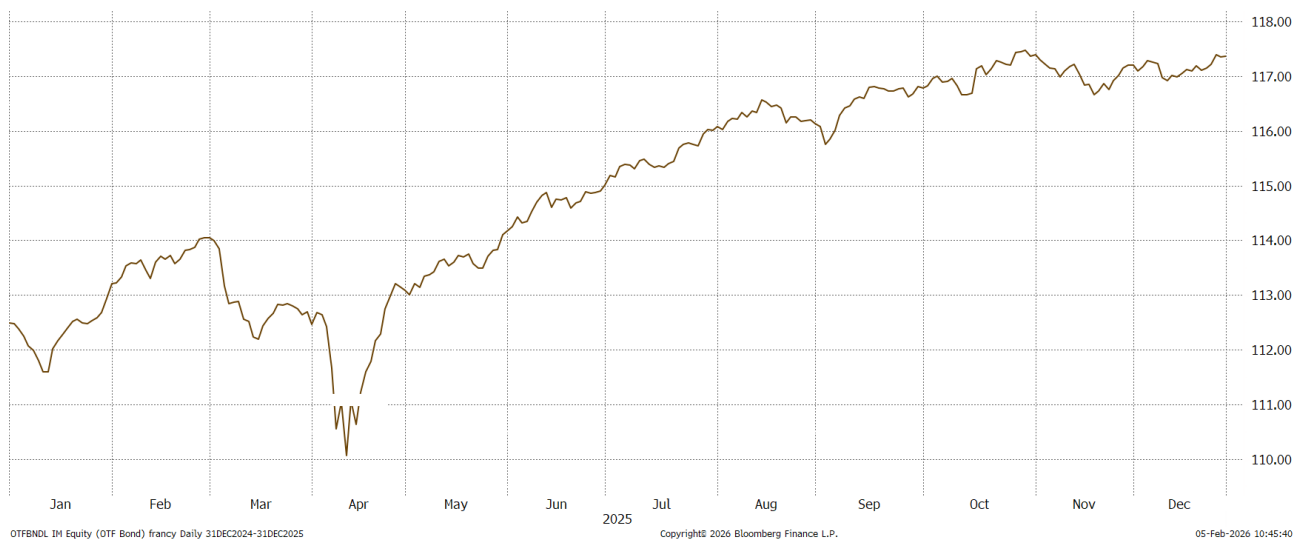
Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe L)

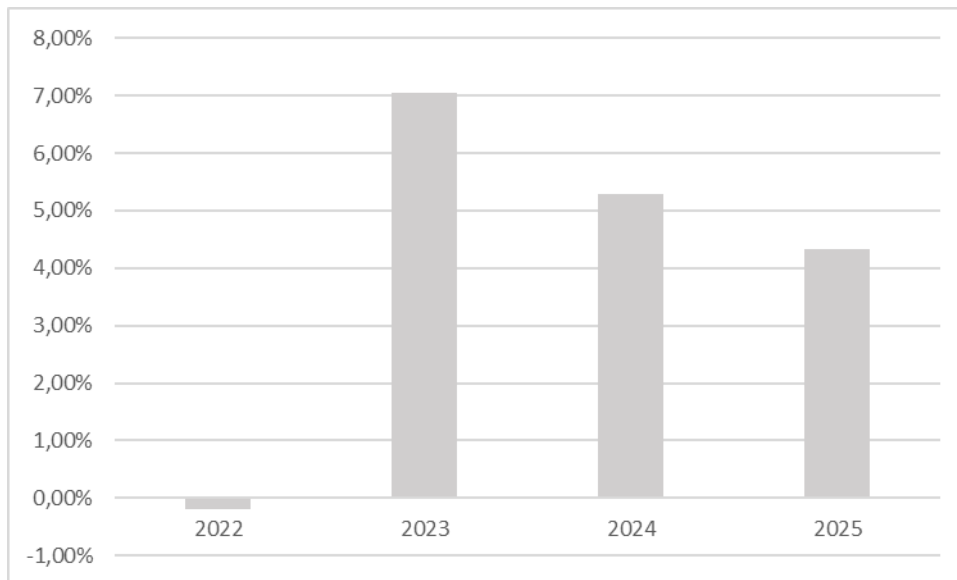


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe R)



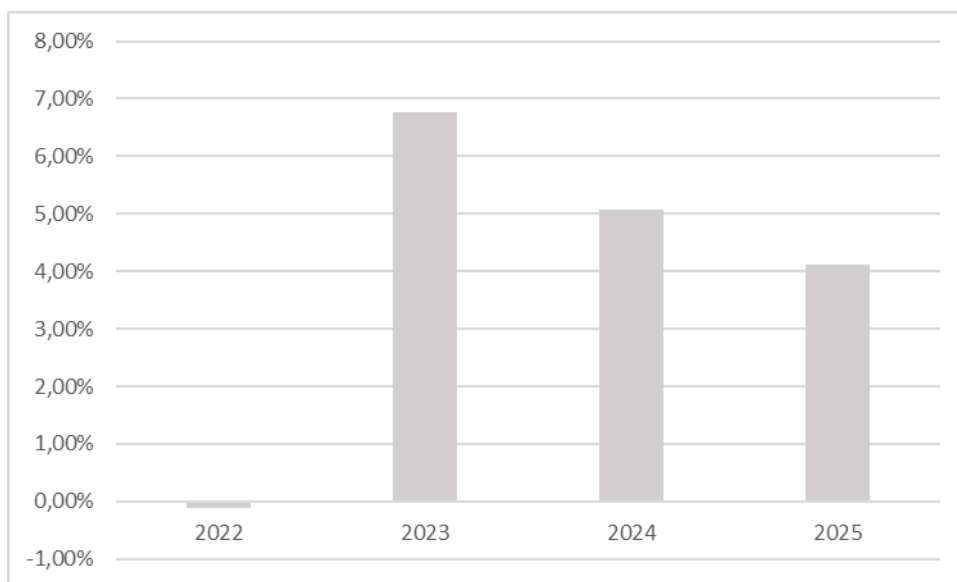
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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



Il Fondo OTF BOND è attivo dal 19 settembre 2022 con la classe L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2022 al 2025.

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 è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2022 al 2025.

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 31/12/2025	Rendiconto al 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
valore quota in Classe L	112,490	106,840	99,812
valore quota in Classe R	112,067	106,648	99,883
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	117,363	112,490	106,840
valore quota fin Classe R	116,683	112,067	106,648
performance netta Classe L	4,332	5,288	7,043
performance netta Classe R	4,116	5,079	6,776
Performance del benchmark di riferimento.			3,648
valore massimo della quota Classe L	117,473	113,103	106,983
valore massimo della quota Classe R	116,837	112,691	106,789
valore minimo della quota Classe L	110,061	106,184	98,810
valore minimo della quota Classe R	109,587	105,986	98,853

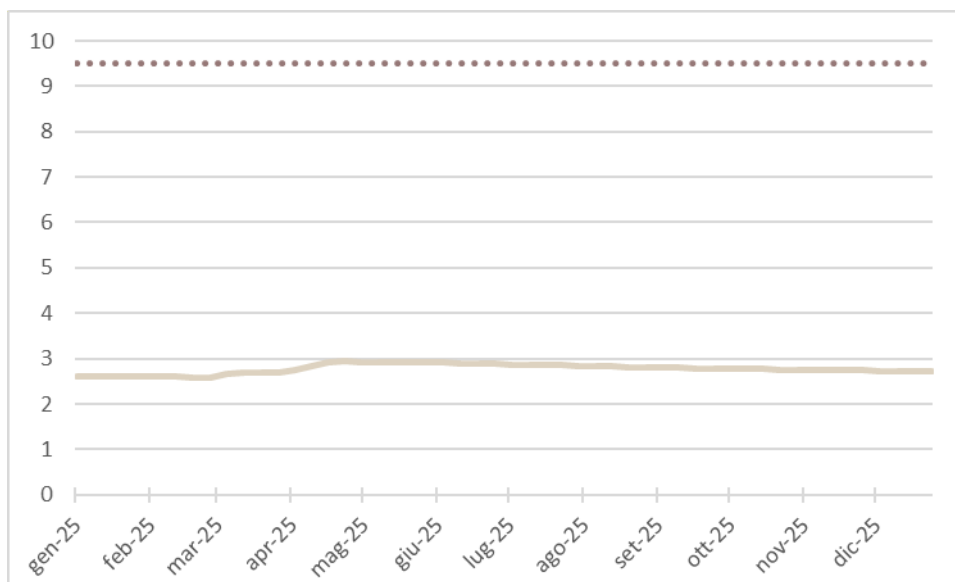
Il fondo non distribuisce proventi.

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) si è mantenuta stabile dopo un leggero aumento nel primo quadrimestre. La misura si è comunque mantenuta al di sotto del 9,5% (limite regolamentare massimo).



L'indice di leva massimo è stato pari a 1,06, mentre il valore medio è stato 1,04.

Eventuali errori di valutazione della quota

Nel corso dell'esercizio 2025 non si sono verificati errori quote rilevanti.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRIA	430.340	0,77
BELGIO	409.868	0,73
BERMUDA	516.166	0,92
CECA (REPUBBLICA)	502.645	0,90
DANIMARCA	998.027	1,79
FRANCIA	11.513.143	20,60
GERMANIA	5.287.092	9,46
IRLANDA	1.909.770	3,42
ITALIA	16.616.293	29,73
LUSSEMBURGO	3.341.010	5,98
PAESI BASSI	5.269.516	9,43
REGNO UNITO	3.156.140	5,65
SLOVACCHIA, REPUBBLICA	397.428	0,71
SPAGNA	3.495.041	6,25
STATI UNITI	1.946.644	3,48
SVEZIA	102.443	0,18
Totali:	55.891.566	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo			3.933.454	6,738		
Cartario-Editoriale			146.448	0,251		
Cementi- Costruzioni			1.043.372	1,787		
Bancario			13.080.240	22,406		
Industria			2.726.079	4,670		
Alimentare- Agricolo			1.579.345	2,705		
Chimico-Farmaceutico			1.744.625	2,988		
Commercio			1.351.968	2,316		
Meccanico			1.639.923	2,809		
Comunicazioni			6.391.029	10,947		
Elettronico			1.853.534	3,175		
Finanziario			4.738.390	8,117	1.501.034	2,571
Titoli di Stato /Enti Pubblici			1.012.742	1,735		
Minerale – Metallurgico			2.209.083	3,784		
Immobiliare-Edilizio			919.801	1,576		
Energetico			3.313.063	5,675		
Diversi			6.707.438	11,489		
Totali:			54.390.532	93,168	1.501.034	2,571

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	21.548,000	1.501.033,68	2,571
UNICREDIT SPA TV (5,625%) 31.12.2049	EUR	900.000,000	906.669,00	1,553
BNP PARIBAS TV 2023-31.12.2049	EUR	800.000,000	878.224,00	1,504
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	800.000,000	823.224,00	1,410
BTP S 1,850% 04.06.2032 I/L ITALIA	EUR	800.000,000	805.957,73	1,381
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	700.000,000	756.098,00	1,295
BPER BANCA TV 5,875% 2025-31/12/2049	EUR	700.000,000	701.414,00	1,201
CTP NV 4,750% 2024-05/02/2030	EUR	600.000,000	630.708,00	1,080
CREDIT AGRICOLE TV 6,25% 25-31/12/2049	EUR	600.000,000	626.448,00	1,073
BANCO BPM SPA TV 6,250% 2025-31/12/2049	EUR	600.000,000	618.282,00	1,059
CREDIT AGRICOLE TV (5,875%) 25-31/12/49	EUR	600.000,000	613.980,00	1,052
DEUTSCHE BANK AG 6,750% 2025-31/12/2049	EUR	600.000,000	612.852,00	1,050
RABOBANK 2,1% 2021/31.12.2049	EUR	600.000,000	581.550,00	0,996
AXA SA 5,500% 2023-11/07/2043	EUR	500.000,000	547.510,00	0,938
LLOYDS TV (7,875%) 2014-31/12/2049	GBP	450.000,000	544.379,44	0,932
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	600.000,000	541.734,00	0,928
HEIDELBERGMAT FIN 4.875% 2023/21.11.33	EUR	500.000,000	541.180,00	0,927
GENERALI 5,272% 2023/12.09.2033	EUR	500.000,000	540.345,00	0,926
FINECO BANK SPA TV (7,5%) 31.12.2049	EUR	500.000,000	539.355,00	0,924
COVIVIO 4,625% 2023/05.06.2032	EUR	500.000,000	524.785,00	0,899
DEUTSCHE LUFTHANSA 4,125% 03.09.2032	EUR	500.000,000	519.770,00	0,890
AEGON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	700.000,000	516.166,00	0,884
PRYSMIAN SPA 3,875% 2024-28/11/2031	EUR	500.000,000	514.965,00	0,882
SCOR SE TV (6%) 31.12.2049 PERP	EUR	500.000,000	513.080,00	0,879
TOTALENERGIES SE TV (4,12%)24-31/12/2049	EUR	500.000,000	508.860,00	0,872
BP CAPITAL MARK PLC 4,375TV 24-31/12/49	EUR	500.000,000	508.300,00	0,871
FORD MOTOR CR CO 4,448% 2025-16/09/2032	EUR	500.000,000	506.950,00	0,868
ENI SPA TV(4,5%) 25-31/12/2049	EUR	500.000,000	506.855,00	0,868
HSBC HOLDINGS TV 4,191% 2025-19/05/2036	EUR	500.000,000	506.055,00	0,867
RWE AG TV 4,625% 2025-18/06/2055	EUR	500.000,000	503.850,00	0,863
CEZ AS 4,125% 2025-30/04/2033	EUR	500.000,000	502.645,00	0,861
CITIBANK NA TV 4,296% 2025-23/07/2036	EUR	500.000,000	502.360,00	0,861
TELECOM ITALIA 3,625% 2025-30/09/2030	EUR	500.000,000	501.720,00	0,859
PROSUS NV 4,343% 15.07.2035	EUR	500.000,000	501.340,00	0,859
AEROPORTI DI ROMA 3,625% 2025-15/06/2032	EUR	500.000,000	500.595,00	0,857
GOLDAM SACHS INC 3,984% 2025-18/12/2036	EUR	500.000,000	498.690,00	0,854
MUNDYS SPA 3,700% 2025-29/09/2031	EUR	500.000,000	497.155,00	0,852
SOCIETE GENERALE 3,750% 2025-02/09/2033	EUR	500.000,000	497.100,00	0,852
ARCELORMITTAL 3,250% 2025-30/09/2030	EUR	500.000,000	496.445,00	0,850
REPSOL EUROPE FI 4,197% 2025-31/12/2049	EUR	500.000,000	495.955,00	0,850
AP MOELLER - MAERSK 3,5% 25-17/09/2034	EUR	500.000,000	491.770,00	0,842
EL CORTE INGLE 3,500% 2025-24/07/2033	EUR	500.000,000	490.070,00	0,839
TELEFONICA EM TV 2022/31.12.2049	EUR	400.000,000	432.664,00	0,741
BANCO SANTANDER SA TV(7%) 24-31/12/2049	EUR	400.000,000	430.820,00	0,738
ERSTE GROUP BANK 7% 24-31/12/2049	EUR	400.000,000	430.340,00	0,737
ILIAD 5,375% 2024-02/05/2031	EUR	400.000,000	427.980,00	0,733
CAIXABANK SA TV 25-31/12/2049	EUR	400.000,000	419.964,00	0,719
COMMERZBANK AG TV (6,625%) 31.12.2049	EUR	400.000,000	419.840,00	0,719
ROSSINI SARL 6,750% 2024-31/12/2029	EUR	400.000,000	419.444,00	0,718
PRYSMIAN SPA TV 31.12.2049 PERP	EUR	400.000,000	414.984,00	0,711
AUTOSTRADA ITALIA 4,250% 2024-28/06/2032	EUR	400.000,000	413.748,00	0,709
TERNA - RETE ELET TV 11-04-24/31/12/2049	EUR	400.000,000	412.852,00	0,707
BANCO SANTANDER TV 6% 2025-31/12/2049	EUR	400.000,000	412.580,00	0,707
BAYER AG TV 5,500% 2024-13/09/2054	EUR	400.000,000	412.508,00	0,707
VOLKSWAGEN FIN TV 5,493% 2025-31/12/2049	EUR	400.000,000	411.756,00	0,705
INFRASTRUTTURE W 3,625% 2025-13/10/2032	EUR	417.000,000	411.007,71	0,704
UNICREDIT SPA 4,2% 11.06.2034	EUR	400.000,000	410.596,00	0,703
BAT INTL FINANCE 4,125% 2024-12/04/2032	EUR	400.000,000	410.276,00	0,703
BARRY CALL SVCS 4,250% 2025-19/08/2031	EUR	400.000,000	409.868,00	0,702
LA POSTE SA 4,35% 2023/12.06.2035	EUR	400.000,000	409.700,00	0,702
AIB GROUP PLC 6% 2025-31/12/2049	EUR	400.000,000	408.736,00	0,700
PORSCHE AUTO HLD 4,125% 2024-27/09/2032	EUR	400.000,000	407.000,00	0,697
EASYJET PLC 3,75% 2024-20/03/2031	EUR	400.000,000	406.952,00	0,697
ABERTIS FINANCE BV TV 31.12.2049 PERP	EUR	400.000,000	406.688,00	0,697
MONTE PASCHI TV 4,375% 2025-02/10/2035	EUR	400.000,000	405.888,00	0,695
TDF INFRASTRUCTUR 4,125% 2024-23/10/2031	EUR	400.000,000	404.888,00	0,694
DEUTSCHE BANK AG TV 2022-24/06/2032	EUR	400.000,000	403.584,00	0,691
COVIVIO HOTELS 4,125% 2024-23/05/2033	EUR	400.000,000	403.304,00	0,691
DANONE SA (3,950%) 2025-31/12/2049	EUR	400.000,000	399.764,00	0,685
EUROFIN SCIENTIF 3,875% 2025-05/02/2033	EUR	400.000,000	398.328,00	0,682
SLOVENSKE ELEKTR 3,875% 2025-20/11/2032	EUR	400.000,000	397.428,00	0,681
LOUIS DREYFUS BV 3,500% 2024-22/10/2031	EUR	400.000,000	396.988,00	0,680
VODAFONE GROUP TV 4,125% 2025-12/09/2055	EUR	400.000,000	396.944,00	0,680
EDP SERVICIOS FI 4,375% 2025-02/12/2055	EUR	400.000,000	396.620,00	0,679
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	400.000,000	396.368,00	0,679
ELIS SA 3,375% 2025-02/09/2031	EUR	400.000,000	395.448,00	0,677
AROUNDTOWN 3,500% 2025-13/05/2030	EUR	400.000,000	395.016,00	0,677
LOGICOR FIN 3,750% 2025-14/07/2032	EUR	400.000,000	394.960,00	0,677
NEXI SPA 1.75% 2020/24.4.2027 CV	EUR	400.000,000	389.624,00	0,667

CMA CGM 4,875% 2025-15/01/2032	EUR	400.000,000	386.024,00	0,661
VEOLIA ENVIRON 2,5% 2020/31.12.49	EUR	400.000,000	383.732,00	0,657
IBERDROLA INTL BV % 2020/31.12.2049	EUR	400.000,000	383.704,00	0,657
DIASORIN SPA ZC 2023/05.05.2028	EUR	400.000,000	370.080,00	0,634
DUFREY ONE BV 4,750% 2024-18/04/2031	EUR	350.000,000	361.126,50	0,619
SOCIETE GENERALE TV 23-31.12.2049	EUR	300.000,000	323.670,00	0,554
BANCO SANTANDER SA 4,875% 2023/18.10.31	EUR	300.000,000	322.362,00	0,552
BANCO BILBAO VIZ (4,875% 2024-08/02/2036	EUR	300.000,000	315.615,00	0,541
FORVIA SE 5,625% 25-15/06/30	EUR	300.000,000	312.033,00	0,534
INTESA SANPAOLO TV 6,375% 25-31/12/2049	EUR	300.000,000	311.811,00	0,534
ENGIE SA TV 24-31/12/2049	EUR	300.000,000	311.478,00	0,534
POSTE ITALIANE 3% 2025-03/12/2030	EUR	313.000,000	311.075,05	0,533
BE SIMICONDUCTOR 4,5% 2024-15/07/2031	EUR	300.000,000	310.743,00	0,532
SACYR SA 4,750% 2025-29/05/2030	EUR	300.000,000	308.622,00	0,529
MAIRE TECNIMONT 4,000% 2025-13/11/2030	EUR	300.000,000	307.326,00	0,526
RCI BANQUE 3,375% 2025-06/06/2030	EUR	308.000,000	306.915,84	0,526
ORSTED A/S 5,250% 2022-31.12.2049	EUR	300.000,000	306.465,00	0,525
IGT LOTTERY 4,250% 2024-15/03/2030	EUR	300.000,000	304.275,00	0,521
REXEL SA 4,000% 2025-15/09/2030	EUR	300.000,000	304.041,00	0,521
WEBUILD SPA 4,125% 2025-03/07/2031	EUR	300.000,000	303.036,00	0,519
WITT SPA 4,375% 2025-16/10/2030	EUR	300.000,000	302.769,00	0,519
RCI BANQUE SA 3,875% 2024-30/09/2030	EUR	300.000,000	301.950,00	0,517
TEAMSYSTEM SPA T 5,000% 2025-01/07/2031	EUR	300.000,000	301.755,00	0,517
INFINEON TEC 3,625% 2019-31/12/2049	EUR	300.000,000	301.338,00	0,516
SACE SPA TV 2015/10.02.2049	EUR	300.000,000	300.060,00	0,514
SCHAEFFLER AG 4,500% 2025-12/05/2032	EUR	300.000,000	299.751,00	0,513
SOFIMA HLDG 3,75% 2020/15.01.2028	EUR	300.000,000	299.325,00	0,513
VERALLIA SA 4,375% 2025-14/11/2033	EUR	300.000,000	297.318,00	0,509
LAGFIN SCA 3,50% 08.06.2028 CV	EUR	300.000,000	294.951,00	0,505

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
AEROPORTI DI ROMA 3,625% 2025-15/06/2032	EUR	500.000,000	500.595,00	0,857
AUTOSTRADE ITALIA 4,250% 2024-28/06/2032	EUR	400.000,000	413.748,00	0,709
CEME SPA TV 7,936% 2024-30/09/2031	EUR	200.000,000	199.156,00	0,341
ERAMET 7,000% 2023-22/05/2028	EUR	200.000,000	201.528,00	0,345
FIBER BIDCO TV (7,915%) 24-15/01/2030	EUR	150.000,000	146.448,00	0,251
GUALA CLOSURES TV (7,94%) 23-29/06/2029	EUR	200.000,000	200.914,00	0,344
INFRASTRUTTURE W 3,625% 2025-13/10/2032	EUR	417.000,000	411.007,71	0,704
LA DORIA SPA TV 2025-30/12/2030	EUR	200.000,000	201.542,00	0,345
LAGFIN SCA 3,50% 08.06.2028 CV	EUR	300.000,000	294.951,00	0,505
MUNDYS SPA 3,700% 2025-29/09/2031	EUR	500.000,000	497.155,00	0,852
TEAMSYSTEM SPA TV 7,186% 2024-31/07/2031	EUR	200.000,000	200.700,00	0,344

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	805.958	206.784		
di altri enti pubblici				
di banche	5.245.777	5.583.925	2.250.538	
di altro	10.564.558	26.364.580	2.852.246	516.166
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		1.501.034		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	16.616.293	33.656.323	5.102.784	516.166
in percentuale del totale delle attività	28,463	57,651	8,741	0,884

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	3.881.117	46.325.603	5.684.846	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	3.881.117	46.325.603	5.684.846	
in percentuale del totale delle attività	6,648	79,353	9,738	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	800.000	
altri	32.999.275	24.206.859
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	603.424	
Totale:	34.402.699	24.206.859

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a 378.814 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 2025 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2025.

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	4.136.940		13.618.654		36.090.559	
LIRA STERLINA INGLESE			544.379			

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	46.292		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	46.292				
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

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

I.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.078.957
di cui valuta	78.681
conto corrente operatività futures	498.127
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-20
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	1.655.745

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	5.199
Interessi su titoli di Stato	1.095
Interessi su titoli di debito	779.237
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	785.531

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	27.775			
Totali	27.775			

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 2025 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	50.465
Commissioni di Banca Depositaria	2.842
Spese di revisione	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	6.280
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	4.000
Altre	2.382
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	85.969

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.13.860,366 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 482.675 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R 31/12/2025	classe R 31/12/2024	classe R 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		816.984	558.303	820.019
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	704.998	499.633	55.000
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	52.132		
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	44.798	25.154	40.166
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	1.637	1.094	356.882
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita		265.012	
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.617.275	816.984	558.303
Numero totale quote in circolazione		13.860,366	7.290,158	5.234,984
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 31/12/2025	classe L 31/12/2024	classe L 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		47.330.310	31.190.498	16.936.238
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	10.311.908	16.868.833	13.303.227
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	2.169.016	2.159.638	1.788.245
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	3.163.120	2.888.659	837.212
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		56.648.114	47.330.310	31.190.498
Numero totale quote in circolazione		482.675.000	420.753.000	291.937.000
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
Operazioni su tassi di interesse:		
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	2.775.998	4,764
Opzioni su tassi e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
Futures e contratti simili		
Opzioni e contratti simili		
Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	55.347.187		2.263.545	57.610.732		-85.969	-85.969
LIRA STERLINA INGLESE	544.379		79.739	624.118			
DOLLARO USA	46.292		97.992	144.284	-27.775		-27.775

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	185.745		372.161	-29.638
Titoli di debito	185.745		310.970	-29.638
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.			61.191	
OICVM			61.191	
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-6.610		74.542	
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-879	-12.868

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Debiti a vista	-94

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	501.856	0,955						
provvigioni di base	501.856	0,955						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	10.000	0,019						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	43.446	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	19.629	0,037						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	20.238	0,039						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	677	0,001						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	677	0,001						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	595.846	1,134						
10. Provvigioni di incentivo	197.845	0,376						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	21.181		0,128	0,000				
su titoli azionari								
su titoli di debito	20.225		0,043					
su derivati	458		0,002					
altri (da specificare)	498		0,083					
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo	94			0,034				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	814.966	1,551						

(*) 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	3.926
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,243

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	193.919
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,342

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 2025 per un totale di 197.845 euro suddivise per classe come riportato.

Le commissioni di performance dovute, relative all'esercizio 2025, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2025, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.579.059, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025 è di 30 persone.

Per l'esercizio 2025 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2026. Nel corso dell'esercizio 2025 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 1.166.677, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 227.495, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2025 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 157.778, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2025 ammonta a Euro 1.797.977 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2025 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.574.719 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 148.258 (1 beneficiario).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2025) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 1,40%.

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 25 marzo 2025 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	33.627
Altri ricavi	258
altri ricavi	258
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	
TOTALE	33.885

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 2025 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 0,00 e USD 2.775.998,21 (di cui long: USD 2.775.998,21 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:	20.683	105	393		21.181
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2025 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	58.230.744
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	14.233.795
Sottoscrizioni	11.069.038
Rimborsi	3.164.757
Patrimonio netto medio del Fondo	52.553.248
Tasso di movimentazione del portafoglio nell' esercizio	83,719

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EUROPE BALANCED

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2025

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	37.137.701	77,078	32.126.693	79,307
A1. Titoli di debito	32.559.136	67,576	27.767.681	68,546
A1.1 titoli di stato	13.358.433	27,726	10.993.774	27,138
A1.2 altri	19.200.703	39,850	16.773.907	41,408
A2. Titoli di capitale	4.282.510	8,888	4.077.535	10,066
A3. Parti di O.I.C.R.	296.055	0,614	281.477	0,695
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	644.674	1,338	795.209	1,963
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	644.674	1,338	795.209	1,963
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	9.955.140	20,662	7.196.224	17,765
F1. Liquidità disponibile	9.955.195	20,662	7.196.299	17,765
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55		-75	
G. ALTRE ATTIVITÀ	444.387	0,922	390.884	0,965
G1. Ratei attivi	444.386	0,922	390.884	0,965
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	48.181.902	100,000	40.509.010	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		193.625
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	106.386	120.091
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	106.386	120.091
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITÀ	106.386	313.716
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	48.075.516	40.195.295
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	418.595,244	379.004,102
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	114,850	106,055
VALORE COMPLESSIVO CLASSE L	42.321.772	34.985.337
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE L	368.157,000	329.715,000
VALORE QUOTA CLASSE L	114,956	106,108
VALORE COMPLESSIVO CLASSE R	5.753.744	5.209.957
NUMERO QUOTE IN CIRCOLAZIONE CLASSE R	50.438,244	49.289,102
VALORE QUOTA CLASSE R	114,075	105,702

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL PERIODO	
	(TOTALE)
Quote emesse	59.648,414
Qte emesse cl L	54.505,000
Qte emesse cl R	5.143,414
Quote rimborsate	20.057,272
Qte rimborsate cl L	16.063,000
Qte rimborsate cl R	3.994,272

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO OTF EUROPE BALANCED

Situazione Reddittuale al 31 dicembre 2025

	Relazione al 31.12.2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.924.634	2.042.408
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.144.122	870.033
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	895.338	628.996
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	232.700	233.747
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	16.084	7.290
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.531.955	589.111
A2.1 Titoli di debito	42.127	76.173
A2.2 Titoli di capitale	1.489.828	512.938
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	280.250	402.414
A3.1 Titoli di debito	174.654	593.010
A3.2 Titoli di capitale	91.019	-189.771
A3.3 Parti di O.I.C.R.	14.577	-825
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-31.693	180.850
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.924.634	2.042.408
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	1.711.183	9.540
C1. RISULTATI REALIZZATI	1.711.183	9.540
C1.1 Su strumenti quotati	1.711.183	9.540
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su Strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'	1	
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati	1	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.635.818	2.051.948
G. ONERI FINANZIARI		-32
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-32
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.635.818	2.051.916
H. ONERI DI GESTIONE	-1.410.947	-1.041.484
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.273.059	-916.814
di cui Classe L	-1.098.246	-792.987
di cui Classe R	-174.814	-123.827
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.000	-10.000
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-36.381	-29.255
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-21.677	-20.741
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-69.830	-64.674
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	184.826	327.119
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	183.293	321.802
I2. Altri ricavi	1.535	5.319
I3. Altri oneri	-2	-2
Risultato della gestione prima delle imposte	3.409.697	1.337.551
L. IMPOSTE		
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
L2. Risparmio di imposta		
L3. Altre imposte		
Utile/Perdita dell'esercizio	3.409.697	1.337.551
di cui Classe R	401.513	126.869
di cui Classe L	3.008.184	1.210.682

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 2025 (Classe L)

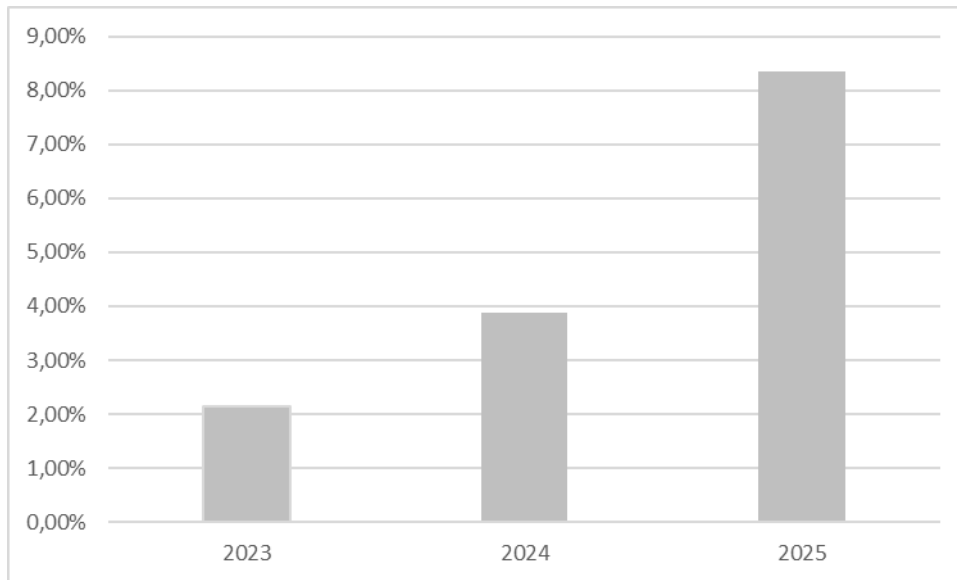


Andamento del fondo nel corso dell'esercizio 2025 (Classe R)



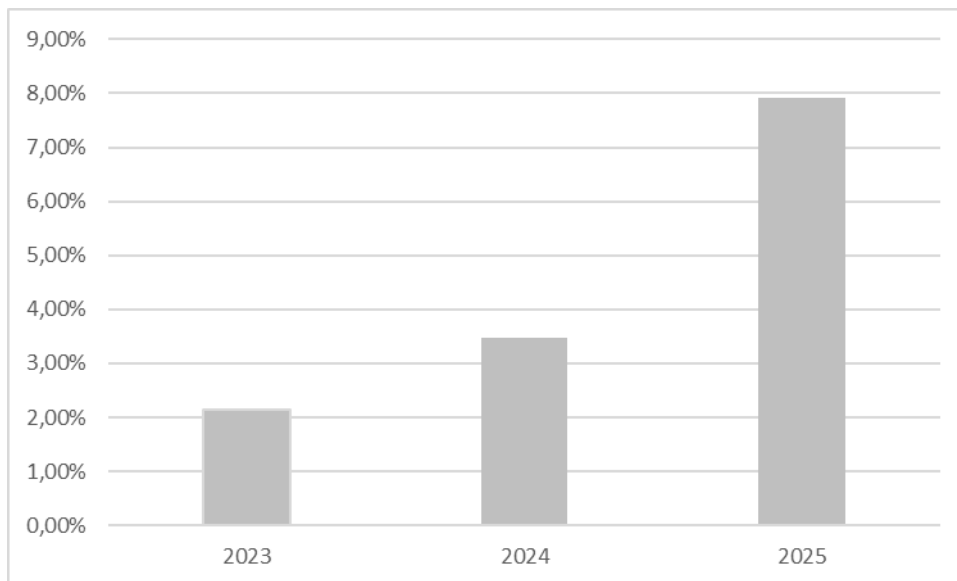
Trattandosi di un fondo Total Return non è stato individuato un benchmark.

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 L e pertanto è riportato il grafico dell'andamento del Fondo dal 2023 al 2025.

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 2025.

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 31/12/2025	Rendiconto al 31/12/2024	Rendiconto al 29/12/2023
valore quota in Classe L	106,108	102,142	100,000
valore quota in Classe R	105,702	102,151	100,000
valore quota in Classe I			
valore quota fin Classe L	114,956	106,108	102,142
valore quota fin Classe R	114,075	105,702	102,151
performance netta Classe L	8,337	3,885	2,152
performance netta Classe R	7,923	3,477	2,151
Performance del benchmark di riferimento.			
valore massimo della quota Classe L	114,956	107,346	102,302
valore massimo della quota Classe R	114,083	106,964	102,309
valore minimo della quota Classe L	102,760	101,412	98,227
valore minimo della quota Classe R	102,255	101,399	98,249

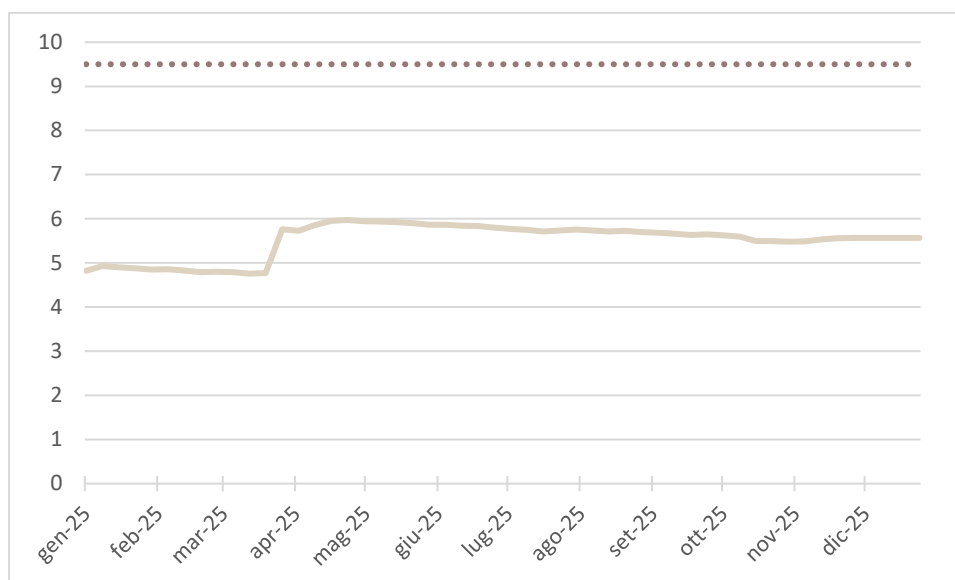
Il fondo non distribuisce proventi.

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

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

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

La SGR adotta controlli sulla volatilità del portafoglio. La misura della volatilità ha avuto un incremento nel mese di aprile per poi calare in maniera sensibile ma costante fino alla fine dell'anno; il valore si è mantenuto al di sotto del 9,5% (limite regolamentare massimo).



L'indice di leva massimo è stato pari a 1,33 mentre il valore medio è stato 1,21.

Eventuali errori di valutazione della quota

Dalla data di attivazione del Fondo al 31 dicembre 2025 non si sono verificati errori quote rilevanti.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

1. Registrazione delle operazioni

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

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

2. Criteri di valutazione

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

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

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

Sezione II - Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
BELGIO	203.460	0,55
BERMUDA	258.083	0,69
CECA (REPUBBLICA)	201.058	0,54
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	1.026.440	2,76
DANIMARCA	204.926	0,55
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	602.538	1,62
FRANCIA	2.297.173	6,19
GERMANIA	2.901.193	7,81
IRLANDA	489.081	1,32
ITALIA	19.764.243	53,24
LUSSEMBURGO	910.229	2,45
PAESI BASSI	3.251.246	8,75
PORTOGALLO	952.089	2,56
REGNO UNITO	619.661	1,67
SOVRANAZIONALE AREA UE	891.531	2,40
SPAGNA	1.745.108	4,70
STATI UNITI	654.549	1,76
SVIZZERA	165.093	0,44
Totali:	37.137.701	100,00

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

	Controvalore titoli di capitale	Titoli di capitale % sul totale dell'attivo	Titoli di debito	Titoli di debito % sul totale dell'attivo	Parti di O.I.C.R.	Parti di O.I.C.R. % sul totale dell'attivo
Assicurativo			474.221	0,984		
Tessile	301.000	0,625				
Cementi- Costruzioni			367.990	0,764		
Bancario	1.017.620	2,112	6.439.074	13,364		
Industria			464.598	0,964		
Alimentare- Agricolo			292.014	0,606		
Chimico-Farmaceutico			502.234	1,042		
Commercio	507.150	1,053	206.358	0,428		
Meccanico	1.325.865	2,752	787.460	1,634		
Comunicazioni	364.950	0,757	1.913.478	3,971		
Elettronico	112.375	0,233	201.058	0,417		
Finanziario	289.800	0,601	2.097.659	4,354	296.055	0,614
Titoli di Stato /Enti Pubblici			15.205.794	31,559		
Minerale – Metallurgico	363.750	0,755	1.298.368	2,695		
Immobiliare-Edilizio			407.422	0,846		
Energetico			488.724	1,014		
Diversi			1.412.685	2,932		
Totali:	4.282.510	8,888	32.559.137	67,574	296.055	0,614

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 2,950% 2024-15/02/2027	EUR	1.100.000,000	1.109.779,00	2,303
BTPS 4.5% 2010/01.03.2026	EUR	1.100.000,000	1.104.631,00	2,293
BTP 1,25% 2016/01.12.2026	EUR	1.100.000,000	1.092.212,00	2,267
BTPS 1.1% 2022/01.04.2027	EUR	1.100.000,000	1.086.602,00	2,255
EUROPEAN UNION 1,625% 2022/04.12.2029	EUR	1.060.000,000	1.026.440,40	2,130
BTP 3,150% 2024-15/11/2031	EUR	1.000.000,000	1.010.590,00	2,097
BTPS 3,800% 2023-15/04/2026	EUR	1.000.000,000	1.005.090,00	2,086
SPAIN BONOS 1.45% 2019/30.04.2029	EUR	950.000,000	921.310,00	1,912
EIB 2,250% 2022-15/03/2030	EUR	900.000,000	891.531,00	1,850
KFW 0% 2020/15.09.2028	EUR	900.000,000	846.279,00	1,756
CASSA DEPO PREST 3,625% 2024-13/01/2030	EUR	800.000,000	820.920,00	1,704
BTP 2,1% 2019/15.07.2026	EUR	800.000,000	800.456,00	1,661
BTP S 1,850% 04.06.2032 I/L ITALIA	EUR	750.000,000	755.585,37	1,568
BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	EUR	750.000,000	748.762,50	1,554
PORTUGAL 0.475% 2020/18.10.2030	EUR	800.000,000	727.480,00	1,510
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	650.000,000	657.936,50	1,366
EFSF 2,750% 2023-17/08/2026	EUR	600.000,000	602.538,00	1,251
BTP 0.95% 2020/01.08.2030	EUR	650.000,000	600.645,50	1,247
INTESA SANPAOLO BANCA	EUR	100.000,000	592.100,00	1,229
BTP BUONI POLIENN 0,450% 2021-15/02/2029	EUR	600.000,000	563.970,00	1,171
ADIDAS AG	EUR	3.000,000	507.150,00	1,053
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	500.000,000	499.355,00	1,036
FERRARI NV - EUR	EUR	1.500,000	478.050,00	0,992
IVECO GRP NV	EUR	25.000,000	469.375,00	0,974
BTPS 3.35% 2018/01.03.2035	EUR	450.000,000	449.419,50	0,933
INTESA SAN PAOLO TV (7%) 31/12/2049	EUR	400.000,000	432.056,00	0,897
UNICREDITO ITALIANO ORD. NEW	EUR	6.000,000	425.520,00	0,883
ENEL SPA TV(4,75%) 24-31/12/2049	EUR	400.000,000	411.612,00	0,854
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	400.000,000	396.368,00	0,823
STELLANTIS NV (MILANO)	EUR	40.000,000	378.440,00	0,785
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	EUR	75.000,000	364.950,00	0,757
SAIPEM SPA	EUR	150.000,000	363.750,00	0,755
ALLIANZ SE 2,625% 2020/31.12.2049 TV	EUR	400.000,000	361.156,00	0,750
MEDIOBANCA FIN TV 3% 2024-15/01/2031	EUR	340.000,000	336.970,60	0,699
DEUTSCHE LUFTHANSA 4,125% 03.09.2032	EUR	300.000,000	311.862,00	0,647
PRYSMIAN SPA 3,875% 2024-28/11/2031	EUR	300.000,000	308.979,00	0,641
LA POSTE SA 4,35% 2023/12.06.2035	EUR	300.000,000	307.275,00	0,638
BP CAPITAL MARK PLC 4,375TV 24-31/12/49	EUR	300.000,000	304.980,00	0,633
ENI SPA TV(4,5%) 25-31/12/2049	EUR	300.000,000	304.113,00	0,631
KERING	EUR	1.000,000	301.000,00	0,625
BPER BANCA TV 5,875% 2025-31/12/2049	EUR	300.000,000	300.606,00	0,624
SOCIETE GENERALE 3,750% 2025-02/09/2033	EUR	300.000,000	298.260,00	0,619
ARCELORMITTAL 3,250% 2025-30/09/2030	EUR	300.000,000	297.867,00	0,618
ISHARES JPM EM BOND EUR HD	EUR	4.250,000	296.055,00	0,614
DAVIDE CAMPARI 2,375% 17.01.2029	EUR	300.000,000	292.014,00	0,606
EXOR NV	EUR	4.000,000	289.800,00	0,601
AEGON NV FLOAT % 2004-31/12/2049	EUR	350.000,000	258.083,00	0,536
TOTALENERGIES SE TV (4,12%)24-31/12/2049	EUR	250.000,000	254.430,00	0,528
GOLDAM SACHS INC 3,984% 2025-18/12/2036	EUR	250.000,000	249.345,00	0,518
MUNDYS SPA 3,700% 2025-29/09/2031	EUR	250.000,000	248.577,50	0,516

Elenco titoli strutturati in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
AEROPORTI DI ROMA 3,625% 2025-15/06/2032	EUR	200.000,000	200.238,00	0,416
AUTOSTRADE ITALIA 4,250% 2024-28/06/2032	EUR	200.000,000	206.874,00	0,429
INFRASTRUTTURE W 3,625% 2025-13/10/2032	EUR	166.000,000	163.614,58	0,340
MUNDYS SPA 3,700% 2025-29/09/2031	EUR	250.000,000	248.577,50	0,516
MUNDYS SPA 4,500% 2024-24/01/2030	EUR	160.000,000	166.966,40	0,347
PIRELLI & C SPA 4,250% 2023-18/01/2028	EUR	200.000,000	206.420,00	0,428

II.1 Strumenti finanziari quotati

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

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell' UE	Altri paesi dell' OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	11.485.034	1.873.399		
di altri enti pubblici	820.920	1.026.440		
di banche	2.291.149	2.816.268	729.119	602.538
di altro	3.785.770	6.160.232	710.184	258.083
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	1.381.370	2.901.140		
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		296.055		
FIA aperti retail				
Altri (da specificare)				
Totali:				
in valore assoluto	19.764.243	15.073.534	1.439.303	860.621
in percentuale del totale delle attività	41,020	31,285	2,987	1,786

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	15.844.177	19.897.802	1.395.722	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	15.844.177	19.897.802	1.395.722	
in percentuale del totale delle attività	32,884	41,297	2,897	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	7.000.948	4.725.282
Altri	6.359.700	4.060.691
Titoli di capitale	13.816.031	15.191.903
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	27.176.679	23.977.876

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 2025 in portafoglio strumenti finanziari non quotati e non ha effettuato movimenti su titoli non quotati nell'esercizio 2025.

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	7.121.072		10.142.743		15.295.321	

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti	644.674		
Altre operazioni: Futures Opzioni Swap			

Strumenti finanziari derivati per controparte

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	644.674				
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di Prestito Titoli

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

I.8 Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
Custodia presso la Banca Depositaria, si riferisce a:	
conto corrente ordinario	
di cui euro	7.529.307
di cui valuta	646
conto corrente operatività futures	2.425.242
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-55
in divisa	
Totale posizione netta di liquidità	9.955.140

II.9 Altre Attività

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	39.464
Interessi su titoli di Stato	82.033
Interessi su titoli di debito	322.890
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Totale	444.387

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 2025 non ha debiti verso Partecipanti.

III.6 Altre Passività

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	67.958
Commissioni di Banca Depositaria	2.354
Spese di revisione	20.000
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	6.280
Commissioni di incentivo	3.811
Commissioni Calcolo Nav	4.000
Altre	1.983
Altre:	
Debiti per interessi passivi	
Oneri Finanziari	
Totale	106.386

Sezione IV- Il valore complessivo netto

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

n.50.438,244 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 368.157 e sono state sottoscritte tramite negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Variazione del patrimonio netto

DESCRIZIONE		classe R 31/12/2025	classe R 31/12/2024	classe R 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		5.209.957	3.069.572	
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	404.954	263.163	960.667
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata	162.921	2.297.540	2.067.111
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	401.513	126.869	41.794
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	413.601	517.622	
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita	12.000	29.565	
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		5.753.744	5.209.957	3.069.572
Numero totale quote in circolazione		50.438,244	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 31/12/2025	classe L 31/12/2024	classe L 29/12/2023
Patrimonio netto a inizio periodo		34.985.336	19.178.273	
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	6.113.321	17.484.386	18.802.614
	Piani di accumulo			
	Switch in entrata			
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	3.008.185	1.210.682	384.669
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	1.785.070	2.888.005	9.010
	Piani di rimborso			
	Switch in uscita			
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		42.321.772	34.985.336	19.178.273
Numero totale quote in circolazione		368.157,000	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
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	9.345.600	19,439
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

V.2 Attività e Passività verso altre società del gruppo

Open Capital Partners SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 Attività e Passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	37.782.376		10.398.877	48.181.253		-106.386	-106.386
DOLLARO USA			649	649			

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:	1.531.955		280.250	
Titoli di debito	42.127		174.654	
Titoli di capitale	1.489.828		91.019	
Parti di O.I.C.R.			14.577	
OICVM			14.577	
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti	-31.693		1.707.438	
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili			3.745	
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
Futures				
Opzioni				
Swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 Pronti contro termine e operazioni assimilate

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

III.2 Risultato della gestione cambi

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

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

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

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	686.513	1,559						
provvigioni di base	686.513	1,559						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	10.000	0,023						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4. Compenso del depositario	36.381	0,083						
5. Spese di revisione del fondo	19.629	0,045						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota e eventuale prospetto informativo	21.677	0,049						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	12.389	0,028						
contributo di vigilanza CONSOB								
altri oneri	12.389	0,028						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	786.589	1,787						
10. Provvigioni di incentivo	586.547	1,332						
11. Oneri di negoziazione strumenti finanziari	37.811		0,145	0,000				
su titoli azionari	28.656		0,100					
su titoli di debito	6.219		0,042					
su derivati	2.936		0,003					
altri (da specificare)								
12. Oneri di finanz. per i debiti assunti dal fondo								
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo			0,000	0,000				
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	1.410.947	3,205						

(*) 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	67.969
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,181

Commissioni di performance nell'esercizio	classe L
Importo delle commissioni di performance addebitate	518.577
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,225

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 2025 per un totale di 586.547 euro suddivise per classe come riportato nella tabella IV.2.

Le commissioni di performance dovute, relative all'esercizio 2025, come previsto da Regolamento, sono di pari importo a quelle contabilizzate. Si riscontra una differenza di 295 euro nella classe L (incassate 518.577 euro contro 518.872 euro) dovuta al superamento dell'HWM assoluto nell'ultimo giorno dell'anno. Tale differenza verrà incassata il primo giorno lavorativo del mese di gennaio 2026.

IV.3 Remunerazioni

Con riferimento all'anno 2025, Open Capital Partners SGR S.p.A. ha corrisposto al personale una remunerazione totale lorda pari a Euro 2.579.059, riferita alla parte fissa. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2025 è di 30 persone.

Per l'esercizio 2025 è stata prevista una remunerazione variabile per i dipendenti che verrà corrisposta nel corso del 2026. Nel corso dell'esercizio 2025 è stata corrisposta retribuzione variabile lorda al personale di Open Capital Partners SGR per 1.166.677, per un numero di beneficiari pari a 28.

La remunerazione totale per il personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 227.495, riferita alla parte fissa ed è relativa a 4 persone. La remunerazione variabile erogata nel 2025 relativa al personale coinvolto nella gestione collettiva è stata di Euro 157.778, il numero dei beneficiari è pari a 4.

Per quanto riguarda infine la remunerazione totale del personale più rilevante nel 2025 ammonta a Euro 1.797.977 comprensiva della retribuzione variabile lorda erogata nel 2025 ed è così suddivisa:

- Membri del Consiglio di Amministrazione per Euro 75.000;
- Dirigenza e responsabili delle principali funzioni per Euro 1.574.719 (8 beneficiari);
- Responsabile Funzione di controllo per Euro 148.258 (1 beneficiario).

La percentuale della remunerazione totale (comprensiva della remunerazione variabile erogata nel 2025) del personale attribuibile al Fondo sul totale della retribuzione complessiva di Open Capital Partners SGR (comprensiva della remunerazione variabile) è pari al 1,15%.

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 25 marzo 2025 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	183.293
Altri ricavi	1.535
altri ricavi	1.535
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-2
TOTALE	184.826

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 2025 la posizione equivalente per cassa dei derivati presenti in portafoglio era pari a EUR 9.345.600,00 (di cui long: EUR 9.345.600,00 e short: EUR 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:	17.925	10.442	9.444		37.811
Di cui a società del gruppo					

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

4. Il Fondo nel corso del 2025 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	51.154.554
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	8.891.867
Sottoscrizioni	6.681.196
Rimborsi	2.210.672
Patrimonio netto medio del Fondo	44.027.964
Tasso di movimentazione del portafoglio nell' esercizio	95,991



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 2025, 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 2025 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 2025, 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:

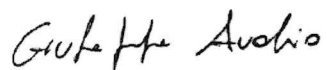
- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2025.

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, 6 marzo 2026

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 2025, 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 2025 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 2025, 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 2025.

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, 6 marzo 2026

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 2025, 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 2025 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 2025, 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:

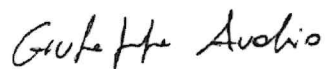
- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2025.

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, 6 marzo 2026

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 2025, 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 2025 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 2025, 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 2025.

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, 6 marzo 2026

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 2025, 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 2025 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 2025, 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 2025.

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, 6 marzo 2026