

RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE al 29 dicembre 2023

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA RISPARMIO

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

AcomeA STRATEGIA CRESCITA

AcomeA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE

AcomeA STRATEGIA MODERATA

AcomeA GLOBALE

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA PMITALIA ESG

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale sociale deliberato Euro 4.685.000, sottoscritto e versato Euro 4.600.000

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Alberto Amilcare Foà
Vice Presidente: Giovanni Brambilla
Amministratore Delegato: Giordano Martinelli
Consigliera indipendente: Ivonne Forno
Consigliere: Pietro Poletto

Collegio Sindacale

Presidente: Vittorio Giovanni Maria Fabio
Sindaco effettivo: Francesca Muserra
Sindaco effettivo: Marco Graziano Piazza
Sindaco supplente: Carlo Hassan
Sindaco supplente: Ilaria Invernizzi

Direttore Generale: Daniele Rolando Cohen

Depositario

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

Società di Revisione:

Deloitte & Touche S.p.A.

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	4
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	5
AcomeA BREVE TERMINE	15
AcomeA RISPARMIO	49
AcomeA PERFORMANCE	81
AcomeA PATRIMONIO ESENTE	120
AcomeA STRATEGIA CRESCITA	153
AcomeA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE	181
AcomeA STRATEGIA MODERATA	220
AcomeA GLOBALE	249
AcomeA PAESI EMERGENTI	288
AcomeA ASIA PACIFICO	320
AcomeA PMITALIA ESG	351

Nota illustrativa

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 29 dicembre 2023 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) di AcomeA SGR S.p.A. è stata redatta in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddituale, dalla Nota Integrativa, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori. I dettagli della Nota Integrativa sono esposti esclusivamente per le voci valorizzate negli schemi della Relazione

Il documento si compone di due parti:

Parte I - comune a tutti i fondi, 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
- i **principi contabili e i criteri di valutazione** richiamati nella Nota Integrativa

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

- la **relazione degli amministratori**, che illustra l'andamento della gestione di ciascun fondo
- i **prospetti contabili**, composti da una *situazione patrimoniale* e da una *sezione reddituale*, redatti in unità di Euro senza cifre decimali

- la **nota integrativa**, composta da:

Parte A – Andamento del valore della quota

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

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

- la **relazione** della società di revisione.

La contabilità dei Fondi è tenuta in euro; i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro e in forma comparativa. La Nota Integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro, in ottemperanza alle disposizioni di Banca d'Italia.

Parte I - comune a tutti i fondi

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Sebbene nella maggior parte delle aree geografiche la crescita dei prezzi al consumo rimanga superiore rispetto al target fissato dalle banche centrali, l'ultimo anno è stato caratterizzato a livello globale dal processo di disinflazione. La discesa del livello di inflazione si è mostrata più lenta di quanto ci si aspettasse ad inizio anno, tuttavia, il miglioramento è stato sostanziale; secondo le stime di ottobre 2023 del Fondo Monetario Internazionale nelle economie sviluppate il valore della crescita dei prezzi al consumo, dal 7,3% del 2022, scenderà al 4,6% nel 2023 e al 3% a fine 2024. Mentre nei mercati emergenti l'inflazione, dal 9,8% nel 2022, dovrebbe scendere al 8,5% nel 2023 e al 7,8% nel 2024. Il processo di disinflazione è stato principalmente trainato dalla discesa dei prezzi al consumo della componente energetica, anche i beni alimentari e i beni core hanno contribuito al rallentamento dell'inflazione, mentre rimane piuttosto rigida la componente dei servizi su cui pesa particolarmente la crescita salariale. L'andamento dei prezzi delle materie prime è rimasto sostanzialmente stabile negli ultimi tempi, anche se i rischi geopolitici, riemersi in particolare nella seconda metà dell'anno, e fattori legati all'offerta fanno sì che i prezzi del petrolio rimangano volatili. Un ulteriore elemento di incertezza è legato alle tensioni nel Mar Rosso, la distruzione di una delle principali tratte commerciali ha per ora fatto lievitare le tariffe di trasporto marittimo; questo shock esogeno se prolungato nel tempo potrebbe avere effetti sui prezzi al consumo di alcuni beni, anche se l'impatto dovrebbe essere solo limitato in quanto le tariffe di trasporto rappresentano solo una percentuale marginale del prezzo al consumo finale dei beni.

Di fronte a questo scenario la maggior parte delle banche centrali durante il 2023 ha continuato con le politiche monetarie restrittive, continuando ad alzare i tassi di riferimento, oppure tenendoli fermi ma, considerando l'inflazione in calo, in termini reali corrisponde ad un ulteriore inasprimento di politica monetaria. Le banche centrali di 12 paesi sviluppati hanno tenuto un totale di 178 riunioni negli ultimi 23 mesi e i tassi di riferimento sono stati aumentati in 107 di queste riunioni. Nello stesso periodo, le banche centrali di 15 paesi emergenti hanno tenuto un totale di 261 riunioni e i tassi di riferimento sono stati aumentati in 108 di queste riunioni. Solo alcuni Paesi, come il Brasile, hanno iniziato ad adeguare i tassi nominali al calo del livello di inflazione già durante il 2023. Mentre solo alla fine dell'anno, nelle loro comunicazioni, le banche centrali delle economie avanzate, in particolare la Federal Reserve, hanno iniziato a riconoscere il calo dell'inflazione e abbassato le loro previsioni di inflazione a medio termine. Di conseguenza, si sono rafforzate le aspettative di un inizio anticipato dei tagli dei tassi nel 2024 e le proiezioni sul probabile andamento dei tassi di policy sono state riviste al ribasso. Grazie alle politiche monetarie attuate, le condizioni finanziarie globali sono diventate significativamente più rigide. Tra le principali banche centrali, si sono discostate la Bank of Japan, che nel corso del 2023 ha solo parzialmente allentato la sua politica di Yield Curve Control e mantiene la Negative Interest Rate Policy, e la Bank of China da cui sono arrivati alcuni timidi segnali di allentamento della politica monetaria, di fronte all'economia cinese che stenta a riprendersi dopo l'uscita dalla zero covid policy e in un contesto di deflazione trainata dalla debole domanda interna.

La crescita economica globale nel 2023 è stata moderata e pari al 3% secondo le stime di ottobre 2023 del Fondo Monetario Internazionale secondo cui anche nel 2024 dovrebbe rimanere sotto alla media storica e pari al 2,9%. Sulla crescita economica hanno sicuramente pesato le politiche monetarie restrittive messe in atto dalle banche centrali, la crescente incertezza geopolitica e le tensioni commerciali. Tuttavia, la crescita economica nel 2023 ha senza dubbio stupito le attese al rialzo, ad inizio anno infatti ci si aspettava che le principali economie cadessero in recessione. La crescita si è mostrata più resiliente delle attese, in particolare negli Stati Uniti dove i consumi privati, nonostante la politica monetaria restrittiva, continuano ad essere particolarmente forti. I consumatori statunitensi hanno attinto ai risparmi in eccesso messi da parte nel periodo pandemico, hanno inoltre mostrato una propensione marginale al consumo maggiore rispetto al passato. Sicuramente il mercato del lavoro ancora molto forte, la crescita salariale sostenuta e l'inflazione in discesa sta favorendo la ripresa del potere d'acquisto. In Europa invece, la crescita economica è stata sostanzialmente stagnante durante il 2023, con i Paesi periferici che hanno sovraperformato i Paesi core, tra questi in particolare in Germania la debolezza della produzione industriale denota la perdita di competitività del settore. Ora, da un lato, ci si chiede se la crescita dei consumi negli Stati Uniti sia sostenibile nel lungo periodo; e, dall'altro lato, se potrà portare l'economia europea verso una crescita più sostenuta ora che in termini reali anche in Europa la crescita salariale sta diventando positiva. Di fronte ad un'economia che si sta mostrando più resiliente delle attese, in particolare negli ultimi mesi sono cresciute le aspettative di un soft landing, ovvero di uno scenario in cui il processo di disinflazione riporti la crescita dei prezzi al consumo a stabilizzarsi intorno al target fissato dalle banche centrali senza portare l'economia in recessione e causare un forte indebolimento del mercato del lavoro. Anche la diversa stance di politica fiscale tra Stati Uniti e Europa gioca un ruolo importante, in US infatti il deficit nel 2023 sarà pari a 8,2% del PIL per poi stabilizzarsi intorno al 7% nei prossimi 5 anni, secondo le stime di ottobre del FMI. Mentre in Europa sarà pari al 3,4% del PIL nel 2023 per poi scendere intorno al 2% nei prossimi anni, la politica fiscale europea sta diventando sempre più restrittiva, guidata dalla Germania e probabilmente seguita da altri Paesi, vista l'approvazione delle nuove regole fiscali europee nel Patto di Stabilità.

Il prossimo anno dal punto di vista di politiche monetarie, sarà molto probabilmente caratterizzato dall'inizio del ciclo dei tagli dei tassi di riferimento da parte delle principali banche centrali, a fine dicembre il mercato prezza il primo taglio sia da parte della Fed che della BCE già in occasione dei meeting di marzo, ed un totale di 160 bp e di 200 bp di tagli ai tassi di riferimento entro fine anno, rispettivamente. Uno dei principali rischi sta proprio nel fatto che le banche centrali non taglino così aggressivamente come il mercato ha iniziato a prezzare, a causa di un'inflazione più forte delle attese e di una crescita economica abbastanza resiliente da porre dubbi sul raggiungimento del target di inflazione in modo duraturo nel tempo. Questo metterebbe a rischio anche il ciclo dei tagli da parte delle banche centrali dei Paesi emergenti. Seppur la curva dei rendimenti rimanga invertita, a partire dalla metà del 2023 abbiamo assistito all'inizio del processo di disinversione iniziato quando è diventato chiaro che la crescita economica fosse più resiliente di quanto ci si aspettasse e che le banche centrali avrebbero tenuto una stance di politica monetaria restrittiva più a lungo nel tempo. Oltre a questo, ha iniziato a pesare sulla parte lunga della curva il rischio fiscale, in particolare considerando la politica fiscale espansiva degli Stati Uniti, si è iniziato a prezzare che le emissioni di titoli di Stato da essere assorbite dal mercato, anche considerando che gli acquisti delle banche centrali sono venuti meno con l'inizio dei programmi di QT, sarebbero aumentate. Le aspettative del mercato per l'inizio del ciclo dei tagli da parte delle banche centrali sarà un ulteriore elemento che potrebbe portare la curva dei rendimenti a tornare ad essere positivamente inclinata.

Nel 2023 sono iniziati alcuni processi strutturali con effetti sulla crescita nel lungo termine. Primo tra tutti il “nearshoring” con la crescente necessità degli Stati di essere indipendenti, o almeno maggiormente diversificati nella propria catena di approvvigionamento, in modo da ridurre la propria dipendenza da Paesi su cui non è possibile fare completo affidamento. Inoltre, lo sviluppo tecnologico e l’applicazione dell’intelligenza artificiale a vari settori produttivi possono portare ad un miglioramento della produttività e rappresentare uno shock positivo di offerta nell’economia. Le prospettive per il prossimo anno sono soggette ad un’ulteriore incertezza data dal cambiamento politico; infatti, più della metà della popolazione globale sarà chiamata a votare per rieleggere il proprio governo nel 2024. Tra i turni elettorali, quello negli Stati Uniti rappresenta un evento importante a livello globale, con particolare attenzione alle politiche del prossimo Presidente degli Stati Uniti in materia di tariffe doganali e commercio internazionale, ed in termini di relazioni internazionali che potrebbero ridisegnare gli equilibri geopolitici globali.

Mercati azionari

I mercati azionari, lungo tutto il 2023, hanno visto una buona performance dopo l’alta volatilità che ha caratterizzato il 2022. L’indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione positiva espressa in valuta locale del +26,76%.

In Europa si è registrata una performance positiva, se prendiamo come proxy l’EuroStoxx50 questo segna il +20,32%. Il mercato italiano ha registrato una performance del +30,34%, positiva come quella del mercato francese +17,24%. L’indice tedesco chiude l’anno a +18,12%. Meno negativo il mercato spagnolo che segna un +25,49%. Infine, positivo il rendimento totale dell’indice inglese, in sterline, che segna un +6,22%.

Tra i mercati emergenti, in valuta locale, il mercato thailandese è stato il peggiore segnando -13,19% nel 2023, seguito da quello cinese (-9,57%). Molto positivi invece il mercato taiwanese (+30,40%). Molto bene anche il Brasile (+28,82%), segue il mercato coreano (+21,12%) e quello indiano (+19,72%). Meno bene ma comunque positiva l’Indonesia (+10,22%) e l’Africa con +6,74%.

Mercati obbligazionari

Per quanto riguarda le performance annuali dei principali mercati obbligazionari si segnalano i seguenti valori:

- Negli Stati Uniti, l'indice dei titoli del Tesoro a breve scadenza (1-3 anni) ha riportato un ritorno totale pari a +4,17% e a lunga scadenza (10 – 20 anni) del +4,65%.
In termini di rendimento il decennale americano è passato da rendere 3,8% al 4%, con un picco vicino al 5% raggiunto a novembre 2023.
I titoli societari investment grade hanno avuto un rendimento del 6,9%, mentre i crediti High Yield hanno avuto un rendimento positivo pari al 12%. Nel 2023, il dollaro si è deprezzato del 3,7% nei confronti dell'euro, raggiungendo un picco al 1,12 EURUSD nel mese di luglio.
- In Europa, il decennale governativo italiano è passato da un rendimento del 4,5% ad inizio anno al 3,6% sul finale d'anno. Lo spread tra BTP e Bund a 10 anni è sceso da circa 200 bp ad inizio 2023 a 155 bp a dicembre. Nel comparto societario la performance degli high yield europei è positiva (+11,4%), quella dei titoli investment grade è del 7,5%.
- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano un rendimento positivo del 7% (a cambio scoperto), mentre l'indice dei governativi in dollari ha registrato una performance dell'8%. I corporate emergenti investment grade in USD hanno guadagnato il 6,86% mentre gli high yield hanno registrato 12,8%.

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Nel 2023 i prezzi delle materie prime e i costi dell'energia sono scesi dopo la forte volatilità del 2022. In particolare, nell'anno, il petrolio (WTI) ha visto un decremento del -7,88%, raggiungendo un picco di 95 \$/bbl a fine settembre per poi decrescere in modo significativo ed assestarsi intorno ad 71 \$/bbl alla fine del 2023. Il prezzo dell'alluminio nel 2023 è sceso del 8,09% circa continuando la performance negativa del 2022.

Complessivamente, nell'arco dell'anno, il l'euro contro il dollaro si è apprezzato del 3,20%, questo dopo la forte volatilità a cui abbiamo assistito nel 2022. Allo stesso tempo l'euro si è deprezzato del 2,08% circa contro la sterlina inglese.

Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la Lira turca si è deprezzata del -38,45% nel 2023 nei confronti dell'euro, il rand sudafricano del -9,76%, il peso messicano e il real brasiliano si sono apprezzati del +11,47% e del 5,43% rispettivamente nei confronti dell'euro.

Tra i metalli preziosi, l'oro si è apprezzato del +12,85% in dollari nel 2022, il rame ha perso il +1,43%, mentre l'argento invece è sceso del -1,13%.

Le commodities agricole hanno registrato un anno negativo, in particolare, il mais decresce di circa il 30%, il grano del 20% circa, la soia chiude l'anno facendo registrare un -15% circa.

Rapporti intrattenuti con altre società

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo e si posiziona quindi come pienamente indipendente all'interno del settore del risparmio gestito.

Attività di collocamento delle quote

L'attività di collocamento delle quote avviene, oltre che presso la sede sociale della SGR, attraverso i soggetti incaricati sulla base di un'apposita convenzione, i quali possono utilizzare gli sportelli, consulenti finanziari e tecniche di collocamento a distanza (Internet), nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. Le quote di Classe A2, P2, A5 e P5 sono destinate ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcuna valutazione sull'appropriatezza/adequazione degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana denominato ATFund, segmento OICR aperti. Per il dettaglio dei soggetti incaricati del collocamento si rimanda al Prospetto dei Fondi.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

La funzione di risk management ha il compito di controllare l'operatività dei fondi e il rispetto del regolamento e delle linee strategiche approvate dal Consiglio di Amministrazione. Per l'analisi dei rischi ex post si avvale di un Software interno. Per quanto concerne la misurazione del rischio ex post, i principali indicatori di rischio/rischio rendimento utilizzati sono: il monitoraggio nel continuo del Max Draw Down, ovvero la massima perdita registrata dal fondo; Deviazione Standard: è una misura sintetica del rischio di un investimento in quanto ne rappresenta la volatilità; Tracking Error Volatility (TEV): è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark. La TEV non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark; una TEV elevata non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo; Indice di Sharpe: è pari al rapporto tra l'extra-rendimento ottenuto dal portafoglio e la deviazione standard del portafoglio stesso. Indica se è stato generato extra-rendimento in relazione al rischio assunto in termini di volatilità. Information Ratio: l'indicatore consente di valutare la capacità del gestore di sovra-performare il benchmark, in relazione al rischio assunto. E' calcolato rapportando il differenziale di rendimento tra fondo e indice di riferimento, alla TEV, che indica la volatilità dei rendimenti differenziali di un fondo rispetto ad un indice di riferimento.

Viene ulteriormente analizzata l'operatività in strumenti derivati; stante gli strumenti utilizzati – strumenti non complessi– ed il peso relativo degli stessi nella politica di gestione dei fondi, la valutazione dei derivati viene effettuata con il metodo degli impegni.

Eventi di particolare importanza per i fondi

Nel corso dell'anno 2023 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato le seguenti modifiche al Regolamento Unico di Gestione degli OICVM gestiti, approvate in via generale. In particolare:

- a) In data 23 febbraio 2023, con efficacia dal 28 aprile 2023, è stata approvata l'operazione di fusione per incorporazione di "AcomeA 12 Mesi" (Fondo oggetto di fusione) in "AcomeA Breve Termine" (Fondo ricevente) e le connesse modifiche regolamentari (eliminazione dei riferimenti al Fondo oggetto di fusione). Oltre alle modifiche riguardanti la fusione, sono state apportate al Regolamento Unico di gestione le seguenti ulteriori modifiche, sempre efficaci dal 28 aprile 2023:
Parte A) Scheda identificativa, Periodicità di calcolo del valore della quota e fonti di riferimento per la pubblicazione del suo valore nonché delle eventuali modifiche regolamentari: è stato precisato che "il valore della quota riferito alla Classe A1 di ciascun Fondo è inoltre reperibile anche sul quotidiano "Corriere della Sera".
Parte B): paragrafo 3.2 Oneri a carico dei Fondi: l'entità della commissione di gestione della Classe A1, Classe A2, Classe Q2, Classe C1 e Classe C2 del Fondo "AcomeA Performance" è stata modificata; per le Classi A1 e C1 varia dall'1,30% all'1,50%, per le Classi A2, C2 e Q2 varia dallo 0,70% allo 0,90%)
- b) in data 15 maggio 2023, con efficacia dal 30 giugno 2023, è stata approvata l'operazione di fusione per incorporazione del fondo "AcomeA Patrimonio Dinamico" ("Fondo oggetto di fusione") in "AcomeA Patrimonio Aggressivo", che ha variato la propria denominazione in "AcomeA Strategia Dinamica Globale" ("Fondo ricevente" e, congiuntamente) e le connesse modifiche regolamentari (eliminazione dei riferimenti al Fondo oggetto di fusione).
- c) in data 14 settembre 2023, con efficacia 31 ottobre 2023, è stata approvata l'operazione di fusione per incorporazione dei Fondi "AcomeA America" e "AcomeA Europa" (Fondi oggetto di fusione) rispettivamente in "AcomeA Globale" e "AcomeA PMIItalia ESG " (Fondi riceventi) e le connesse modifiche regolamentari (eliminazione dei riferimenti ai Fondi oggetto di fusione).

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2023 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, come determinati dall'OIC 29 § 59 a) e c), ovvero che richiedano un loro recepimento nei valori di bilancio o che possano incidere sulla continuità operativa dei Fondi gestiti da AcomeA Sgr SpA.

La guerra nella striscia di Gaza e le tensioni nel canale di Suez sono al momento i due principali fattori da monitorare come rischi geopolitici del 2024 che possono avere implicazioni sui mercati finanziari.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili più significativi utilizzati dalla Società di Gestione nella predisposizione della relazione di gestione di ciascun fondo sono di seguito sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e con quelli utilizzati per la redazione della relazione di gestione dell'esercizio precedente se non diversamente indicato. I medesimi sono stati applicati nel presupposto della continuità di funzionamento dei Fondi nel periodo successivo di 12 mesi. I criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organismo di Vigilanza.

Registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione annuale;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione annuale tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni in futures, registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione annuale erano già decorsi i termini di esercizio sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione annuale nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione annuale non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;

- per le operazioni di pronti contro termine, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

I criteri generali di classificazione e valorizzazione degli strumenti finanziari detenuti dai Fondi sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società il 28 aprile 2011 e da ultimo aggiornati il 15 giugno 2017.

La Società di Gestione ha delegato l'attività di calcolo del NAV in regime di outsourcing a State Street International Bank GmbH - depositario dei Fondi.

Tali criteri, redatti in conformità al dettato del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, sono sintetizzabili come segue:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione annuale;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo desunto tramite i provider autorizzati con riferimento ai contributori primari ovvero, in mancanza, determinato dalle strutture di Risk Management di State Street Bank mediante l'utilizzo di un modello interno dedicato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno (WM Company); per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati o mediante contributori terzi identificati e ritenuti significativi ovvero mediante un modello interno dedicato di State Street Bank (SS Pricing CoE);
- le quote di OICR armonizzati e non armonizzati sono valutati sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tener conto dei prezzi di mercato nel caso in cui siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato (ETF); nel caso di OICR di tipo chiuso, rettificato o rivalutato per tenere conto di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico;
- le poste denominate in divise diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite applicando i tassi di cambio diffusi quotidianamente da "The WM Company (WMCO)", sulla base dei dati raccolti da controparti operanti sui maggiori mercati. In caso di mancata rilevazione da parte di "The WM Company" si utilizzeranno i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea (BCE) alla data di riferimento della valorizzazione;
- i criteri adottati per individuare gli strumenti finanziari che – pur risultando ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato – sono ricondotti tra i titoli "non quotati" in quanto, presentando volumi di negoziazione poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi, non esprimono prezzi significativi;

- il perdurare delle sanzioni contro la Russia a causa della guerra con l'Ucraina ha richiesto una continua e significativa svalutazione dei titoli russi in portafoglio che non possono essere smobilizzati;
- i tassi forward sono calcolati sulla base dei tassi spot e dei punti forward diffusi da WM Company (WMCO);
- le operazioni a termine in divisa estera sono convertite applicando i tassi forward correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valorizzazione.

I criteri adottati per individuare gli strumenti finanziari che – pur risultando ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato – sono ricondotti a “titoli non quotati” in quanto, presentando volumi di negoziazione poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi, non esprimono prezzi significativi, si basano su un monitoraggio costante su base quindicinale da parte della banca depositaria dei volumi e della frequenza degli scambi, che, se risultano poco rilevanti o ridotti, determinano il cambio di classificazione.

Sostenibilità e strategia ESG

Nel corso dell'esercizio 2023 il fondo AcomeA PMItalia ESG, classificato ex. art 8 della normativa SFDR, è stato caratterizzato ancora da un'intensa attività di engagement su tematiche ambientali, sociali e di governance con gli imprenditori e i manager di selezionate aziende in portafoglio.

Anche tutti gli altri fondi che promuovono criteri ambientali, sociali e di governance (AcomeA Risparmio, AcomeA Strategia Moderata, AcomeA Strategia Crescita) sono entrati a pieno regime coordinati e monitorati dal Comitato ESG dell'SGR.

Ai sensi dell'art.11 della normativa SFDR e con il fine di rendicontare con trasparenza l'operatività, gli impatti e i risultati raggiunti, è stata redatta l'informativa periodica obbligatoria per tutti i fondi sopra citati, che viene allegata al presente documento.

Milano, 21 Febbraio 2024

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Parte II - specifica per ciascun fondo

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha registrato una performance per la classe A1 pari al 4,60%, per la classe A2 pari al 5,13%, la classe Q2 pari al 5,01% e per la classe A5 del 4,81%. Il benchmark si è attestato al 3,39%. Le scelte operative del fondo durante questo anno sono state condizionate dalle decisioni di politica monetaria delle principali banche centrali. Queste sono rimaste sulla linea restrittiva durante tutto il 2023, con il mercato che tuttavia, in particolare nell'ultima parte dell'anno, ha cominciato a prezzare aggressivamente tagli a cominciare già da marzo 2024 e nell'ordine dei 150 bp entro la fine del prossimo anno, sia in Europa che negli Stati Uniti. I mercati obbligazionari hanno quindi registrato una massiccia discesa dei rendimenti sia governativi che di credito. Infatti, abbiamo visto il Treasury americano a 10 anni toccare un picco circa del 5% ad ottobre 2023, prima di ritrovarsi alla fine dell'anno su livelli di poco al di sotto del 4%. Di medesima entità il movimento sul Bund tedesco a 10 anni che dopo aver toccato un massimo vicino al 3% è rientrato ad un livello intorno al 1,9% a fine anno. Gli spread di credito in questa fase si sono mossi in sintonia, registrando una massiccia compressione che ha supportato ulteriormente il comparto ed in generale gli asset di rischio. Da segnalare il posizionamento del fondo che predilige esposizione a emissioni bancarie anche subordinate che quindi beneficia notevolmente dal contributo degli Additional Tier 1 al quale il fondo resta investito per circa il 15%. Si ricorda come il comparto sia stato particolarmente penalizzato dalla crisi che a marzo 2023 ha interessato l'istituto svizzero Credit Suisse, ma che ha più che recuperato le perdite subite entro fine anno. I primi mesi post Credit Suisse hanno infatti visto gli investitori penalizzare particolarmente gli Additional Tier 1.

Infine, si sottolinea come, malgrado una predominante esposizione a obbligazioni bancarie, il fondo resti investito nei Paesi emergenti, con modifiche di posizionamento in considerazione di fattori idiosincratici. Si è deciso di ridurre l'esposizione all'Argentina, in considerazione di una situazione economica particolarmente tesa in termini di inflazione, crescita economica e sostenibilità del debito. I titoli argentini sono stati soggetti a una certa volatilità nel periodo elettorale dal Paso di agosto alle elezioni dell'autunno 2023. Il Governo di Milei sembra determinato nell'implementazione di riforme strutturali; tuttavia, rimane alto il rischio di esecuzione, in considerazione del poco supporto politico in Congresso. In concomitanza alla riduzione dell'esposizione verso l'Argentina, si è deciso di incrementare l'esposizione ai titoli governativi dell'Ecuador, che sono stati particolarmente penalizzati nella prima parte dell'anno dalla crisi politica che ha portato ad un turno di elezioni anticipate. Il nuovo Presidente è Daniel Noboa, che rimarrà in carica fino al 2025 a compimento del mandato di Lasso, e che per il momento sta mostrando un approccio pragmatico nella risoluzione dei problemi economici del Paese, legati principalmente al deficit fiscale.

A livello di posizionamento la percentuale di bond di Paesi sviluppati in portafoglio è pari al 74,2%. Nello specifico si evidenzia il peso di titoli finanziari pari al 44,1%. L'11,5% titoli corporate non finanziari, 1,1% titoli governativi ex-Italia, 17,5% titoli governativi italiani. Per quanto riguarda l'esposizione ai Paesi emergenti sul totale di 14,3%, il 3,7% è investito in titoli societari ed il 10,6% in titoli governativi.

Le posizioni in essere denominate in valute locali a cambio coperto sono costituite da posizioni in pesos messicani, rand sudafricani e rubli. L'esposizione al rublo russo è diminuita ulteriormente e si attesta oggi al 1,8%.

Abbiamo mantenuto una posizione corta sulla duration europea, espressa tramite opzioni in particolare sul BUXL a 30 anni.

PROSPETTIVE

Considerati il livello d'inflazione, che nella maggior parte dei casi rimane ancora superiore al target delle banche centrali, la crescita economica più resiliente delle attese e la robustezza del mercato del lavoro sia in Europa che in US, riteniamo eccessive le anticipazioni del mercato riguardo ad eventuali tagli da parte delle banche centrali. Di fronte ai fattori sopra citati, le banche centrali rimangono infatti ancora attente a possibili riprese dell'inflazione. Inoltre, ci si attende che continui l'irripidimento delle curve dei rendimenti dovuto a fattori quali il Quantitative Tightening portato avanti dalle banche centrali e l'abbondante offerta di titoli attesa

sul mercato. Nello scenario, ad oggi maggiormente probabile, di soft landing, ovvero nel caso in cui si riuscisse ad evitare una recessione economica ed in cui si assistesse al ritorno dell'inflazione ad un livello che non si distacchi dagli obiettivi delle banche centrali, ci attendiamo che la struttura delle curve dei rendimenti torni ad essere positivamente inclinata, ossia i rendimenti di lungo periodo più elevati di quelli di breve. In questo contesto è plausibile inoltre aspettarsi una performance positiva degli asset di rischio sostenuti dai fondamentali economici e dal livello dei tassi che, salvo un ritorno di dinamiche inflazionistiche importanti, avrebbe già visto gran parte del rialzo.

Pertanto, il team ha intenzione di mantenere l'attuale posizionamento, mantenendo un livello di liquidità che consenta di aumentare l'esposizione in caso si presentino opportunità di acquisto interessanti. Si terrà un approccio *top down* e *contrarian* investendo sia in storie idiosincratice, ma anche con un rinnovato interesse al beta dei paesi sviluppati.

ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	605.589.351	83,25	672.706.787	88,62
A1. Titoli di debito	605.589.351	83,25	672.706.787	88,62
A1.1 titoli di Stato	137.929.262	18,96	137.394.336	18,10
A1.2 altri	467.660.089	64,29	535.312.451	70,52
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	19.626.078	2,70	34.886.217	4,60
B1. Titoli di debito	19.626.078	2,70	34.886.217	4,60
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.412.133	0,19	5.211.532	0,69
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.164.487	0,16	4.016.652	0,53
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	247.646	0,03	1.194.880	0,16
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	83.172.623	11,44	26.933.472	3,55
F1. Liquidità disponibile	83.007.297	11,41	22.544.539	2,97
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	129.635.672	17,83	409.345.951	53,93
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-129.470.346	-17,80	-404.957.018	-53,35
G. ALTRE ATTIVITA'	17.580.210	2,42	19.284.282	2,54
G1. Ratei attivi	16.070.210	2,21	18.296.081	2,41
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.510.000	0,21	988.201	0,13
TOTALE ATTIVITA'	727.380.395	100,00	759.022.290	100,00

**ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	35.284	341.883
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		2.368.113
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	247.646	1.194.880
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	247.646	1.194.880
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	131.013	132.402
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	131.013	132.402
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.816.594	14.983.801
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	493.153	561.509
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.323.441	14.422.292
TOTALE PASSIVITÀ	2.230.537	19.021.079
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	725.149.858	740.001.211
A1 Numero delle quote in circolazione	46.234.701,863	50.946.699,432
A2 Numero delle quote in circolazione	3.682.835,502	2.778.508,965
Q2 Numero delle quote in circolazione	379.748,679	100.144,000
A5 Numero delle quote in circolazione	842.281,127	717.484,409
A1 Valore complessivo netto della classe	660.833.767	696.126.616
A2 Valore complessivo netto della classe	55.227.340	39.633.859
Q2 Valore complessivo netto della classe	5.601.524	1.406.688
A5 Valore complessivo netto della classe	3.487.227	2.834.048
A1 Valore unitario delle quote	14,293	13,664
A2 Valore unitario delle quote	14,996	14,264
Q2 Valore unitario delle quote	14,751	14,047
A5 Valore unitario delle quote	4,140	3,950

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	755.289,593
Quote rimborsate	630.492,875

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.774.919,245
Quote rimborsate	870.592,708

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	9.480.088,382
Quote rimborsate	14.192.085,951

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	285.995,679
Quote rimborsate	6.391,000

**ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	44.878.145	41.711.935
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-13.113.236	-44.913.254
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	28.813.637	-67.584.743
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	816.993	16.196.724
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	61.395.539	-54.589.338
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	375.661	1.130.215
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-2.777.085	-33.118.996
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-18.442.364	-82.696.071
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-20.843.788	-114.684.852
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-2.145.525	28.832.054
C1.2 Su strumenti non quotati	-93.625	-7.222.896
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		-1.682.504

ACOMEA BREVE TERMINE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-14.063.612	-76.899.119
E1.2 Risultati non realizzati	-412.896	13.524.547
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-1.084.602	-273.778
E2.2 Risultati non realizzati		909.234
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	15.299.986	-7.312.409
E3.2 Risultati non realizzati	17.893	19.531
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	14.416	172.053
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	38.083.786	-219.207.477
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-30.149	-56.922
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-35.203	-70.528
Risultato netto della gestione di portafoglio	38.018.434	-219.334.927
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.771.727	-7.187.895
di cui classe A1	-5.587.105	-6.958.092
di cui classe A2	-152.846	-211.255
di cui classe Q2	-12.308	-6.838
di cui classe A5	-19.468	-11.710
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-128.636	-160.550
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-355.717	-443.967
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-45.389	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-20.179	-13.529
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.577.021	62.142
I2. ALTRI RICAVI	576.292	81.049
I3. ALTRI ONERI	-140.305	-160.664
Risultato della gestione prima delle imposte	33.709.794	-227.160.193
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe Q2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	33.709.794	-227.160.193
di cui classe A1	30.401.338	-207.029.273
di cui classe A2	2.869.528	-19.222.205
di cui classe Q2	300.376	-648.592
di cui classe A5	138.552	-260.123

NOTA INTEGRATIVA

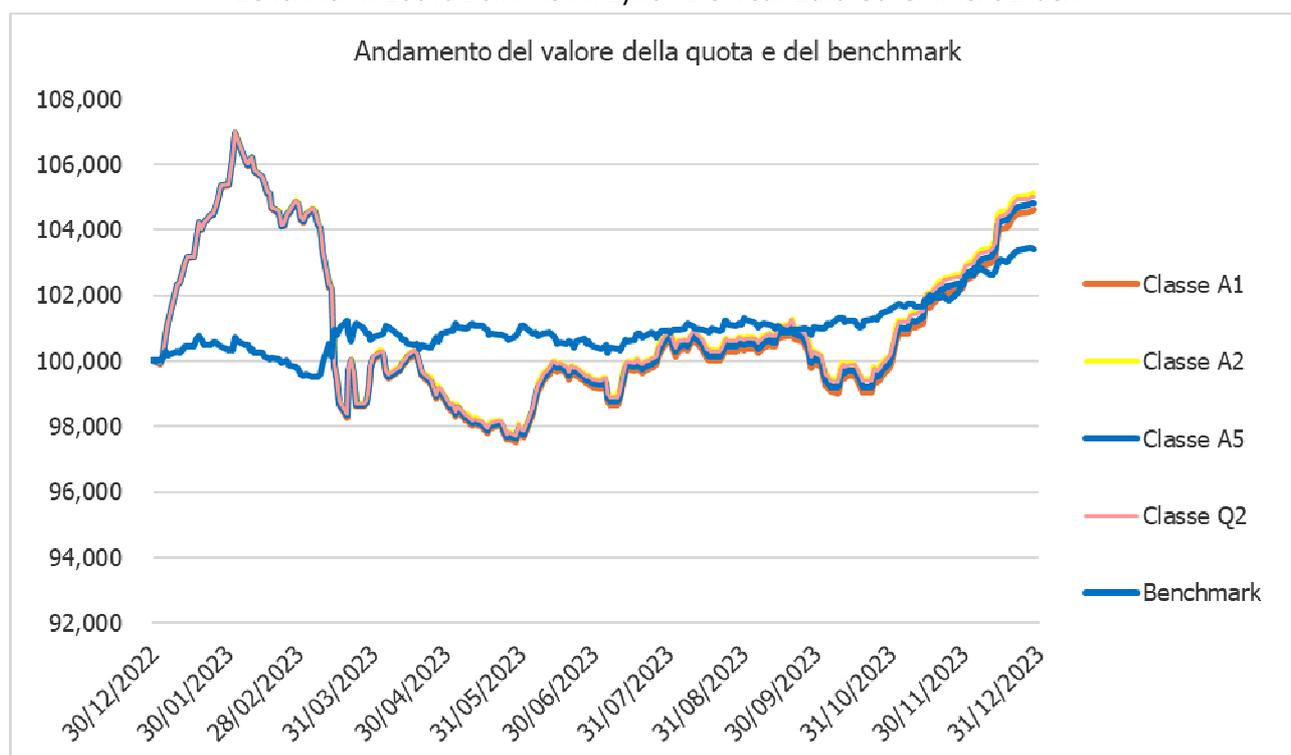
Parte A – Andamento del valore della quota

I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

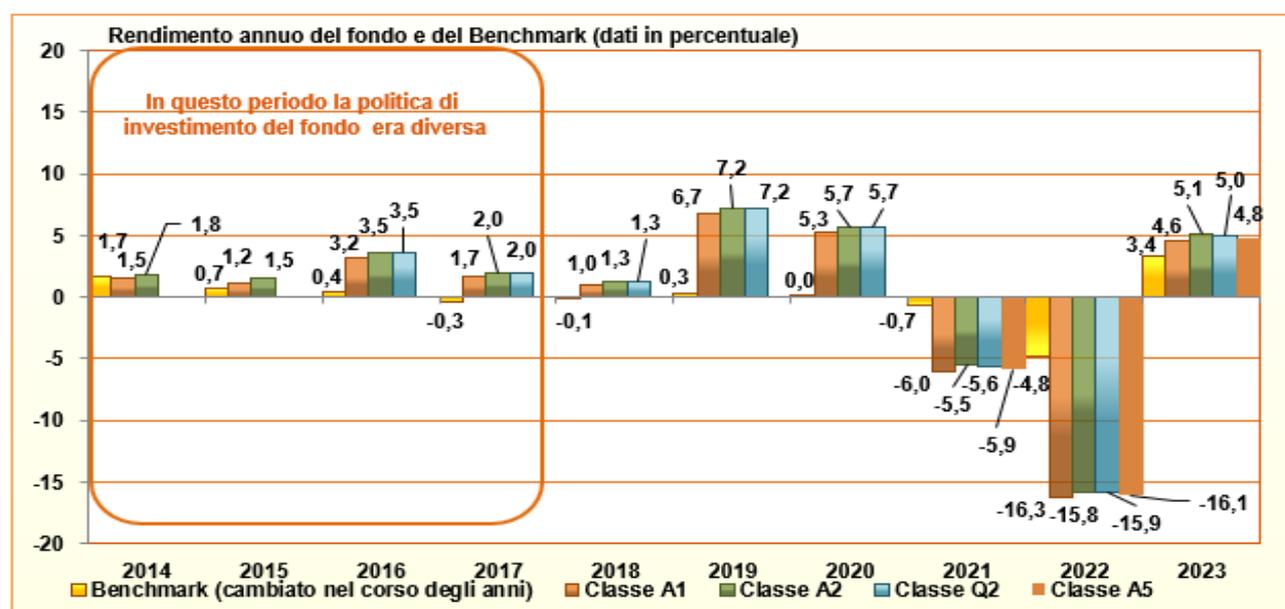
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 29/05/2023	13,326
valore massimo al 02/02/2023	14,613

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/05/2023	13,941
valore massimo al 02/02/2023	15,262

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/05/2023	3,856
valore massimo al 02/02/2023	4,225

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/05/2023	13,724
valore massimo al 02/02/2023	15,028

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	5,76%	9,65%	3,68%
Quota Classe A2	5,76%	9,65%	3,67%
Quota Classe A5	5,74%	9,66%	3,70%
Quota Classe Q2	5,75%	9,66%	3,67%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	4,86%	4,86%	4,85%	4,86%	2,04%
Sharpe ratio	0,278	0,388	0,322	0,363	0,012

ESPOSIZIONE AI TITOLI DI STATO RUSSIA

Descrizione titolo	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
RFLB 7.4 12/22	8	0,01%
RFLB 7 08/23	8	0,26%
RFLB 7.4 07/24	14	0,39%
RFLB 4.5 07/25	14	0,51%
RFLB 7.15 11/25	14	0,10%
RFLB 6.9 05/29	14	0,26%
RFLB 6.1 07/35	14	0,33%

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	311.743.098			49,85
GERMANIA	33.625.010			5,38
SPAGNA	31.447.369			5,03
SVIZZERA	29.351.117			4,70
REGNO UNITO	21.716.472			3,47
EGITTO	17.936.630			2,87
MESSICO	17.654.350			2,82
GRECIA	16.720.219			2,67
RUSSIA	13.485.295			2,16
ECUADOR	13.347.026			2,14
AUSTRIA	13.043.354			2,09
FRANCIA	10.628.256			1,70
PAESI BASSI	9.241.106			1,48
SVEZIA	8.349.035			1,34
STATI UNITI D'AMERICA	7.744.079			1,24
CAMERUN	7.389.657			1,18
PORTOGALLO	7.269.640			1,16
REPUBBLICA SUDAFRICANA	6.964.461			1,11
MALTA	6.932.048			1,11
ARGENTINA	6.091.069			0,97
LUSSEMBURGO	5.844.839			0,94
ROMANIA	5.547.550			0,89
POLONIA	4.215.880			0,67
CINA	3.724.919			0,60
ISLANDA	3.473.382			0,56
NORVEGIA	2.132.740			0,34
SALVADOR	1.996.582			0,32
SLOVENIA	1.896.930			0,30
COLOMBIA	1.777.305			0,28
COSTA D'AVORIO	1.671.960			0,27
FINLANDIA	1.156.830			0,19
TURCHIA	576.318			0,09
BAHAMA	398.692			0,06
HONG KONG	122.211			0,02
TOTALE	625.215.429			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	304.556.485			48,70
STATO	202.355.086			32,36
MINERALE E METALLURGICO	26.352.753			4,22
IMMOBILIARE EDILIZIO	22.940.895			3,67
COMUNICAZIONI	21.561.505			3,45
FINANZIARIO	17.486.228			2,80
ALIMENTARE E AGRICOLO	7.445.490			1,19
DIVERSI	4.773.776			0,76
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	4.101.550			0,66
ASSICURATIVO	3.844.520			0,62
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	3.610.547			0,58
CEMENTIFERO	3.067.455			0,49
ELETTRONICO	1.855.200			0,30
ENTI TERRITORIALI	1.263.939			0,20
TOTALE	625.215.429			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPS 1.4 05/25	54.300.000,0000000	98,178444	1	53.310.892	7,32
BTPS IL 1.6 06/30 EX	41.000.000,0000000	94,863938	1	38.894.215	5,34
MONTE 8 01/30	31.150.000,0000000	100,337000	1	31.254.976	4,29
MONTE 8.5 09/30	26.000.000,0000000	100,172000	1	26.044.720	3,57
CCTS FR 02/24	22.400.000,0000000	100,110000	1	22.424.640	3,08
CS 3.25 04/26	17.639.000,0000000	99,109000	1	17.481.837	2,40
LBBW FR 12/49	21.400.000,0000000	73,000000	1	15.622.000	2,15
ISPIM 6.375 PERP	15.000.000,0000000	95,728000	1	14.359.200	1,97
RBI AV FR 12/49	13.000.000,0000000	91,093000	1	11.842.090	1,63
TITIM 7.875 07/28	9.700.000,0000000	111,265000	1	10.792.705	1,48
PEMEX 4.75 02/29	13.000.000,0000000	82,215000	1	10.687.950	1,47
BTPS 1.6 11/28	11.000.000,0000000	96,621025	1	10.628.313	1,46
ILTYIM 4.375 10/31	12.900.000,0000000	80,833000	1	10.427.457	1,43
ISPIM 5.5 PERP	11.200.000,0000000	92,625000	1	10.374.000	1,43
EGYPT 6.375 04/31	13.000.000,0000000	64,056000	1	8.327.280	1,15
SP ZC 02/44	20.000.000,0000000	42,772492	1,104650	7.744.079	1,07
MONTE FR 01/28	7.500.000,0000000	99,609000	1	7.470.675	1,03
TITIM 6.875 02/28	7.000.000,0000000	106,384000	1	7.446.880	1,02
REPCAM 5.95 07/32	10.012.000,0000000	73,808000	1	7.389.657	1,02
CRLPL FR 07/27	7.000.000,0000000	103,852000	1	7.269.640	1,00
UCGIM 4.45 PERP	8.000.000,0000000	88,842000	1	7.107.360	0,98
CS FR 01/26	7.000.000,0000000	100,144000	1	7.010.080	0,96
PEMEX 4.875 02/28	8.000.000,0000000	87,080000	1	6.966.400	0,96
BOVMV FR 12/27	6.375.000,0000000	108,738000	1	6.932.048	0,95
CAJAMA FR 09/29	6.000.000,0000000	104,999000	1	6.299.940	0,87
ICCREA FR 01/32	6.500.000,0000000	96,454000	1	6.269.510	0,86
UCAJLN FR 11/27	5.700.000,0000000	105,879000	1	6.035.103	0,83
EGYPT 4.75 04/26	7.200.000,0000000	81,475000	1	5.866.200	0,81
ICCREA 6.375 09/27	5.500.000,0000000	105,514000	1	5.803.270	0,80
SACEIM FR 02/49	6.000.000,0000000	94,102000	1	5.646.120	0,78
ECUA FR 07/35	16.000.000,0000000	35,748000	1,104650	5.177.820	0,71
ILTYIM 6.625 12/25	5.000.000,0000000	102,733000	1	5.136.650	0,71
DB FR 12/49	4.600.000,0000000	109,036000	1	5.015.656	0,69
HCOB FR 12/25	5.000.000,0000000	99,998000	1	4.999.900	0,69
BATSLN FR 12/49	5.500.000,0000000	89,250000	1	4.908.750	0,68
CS FR 10/26	5.000.000,0000000	97,184000	1	4.859.200	0,67
YFPDAR 8.5 07/25	5.500.000,0000000	96,172000	1,104650	4.788.358	0,66
AFFP 1.875 01/25	4.900.000,0000000	97,424000	1	4.773.776	0,66
ALPHA FR 06/27	4.500.000,0000000	106,045000	1	4.772.025	0,66
ECUA FR 07/30	11.100.000,0000000	46,579000	1,104650	4.680.458	0,64
CAJAMA FR 11/31	5.000.000,0000000	92,469000	1	4.623.450	0,64
SAGB 11.625 03/53	90.000.000,0000000	95,677000	20,201289	4.262.565	0,59
TPEIR FR 01/27	4.000.000,0000000	106,016000	1	4.240.640	0,58
MILPW FR 09/27	4.000.000,0000000	105,397000	1	4.215.880	0,58
POSIM FR 12/49	5.000.000,0000000	82,031000	1	4.101.550	0,56
ISPIM FR 12/49	4.500.000,0000000	90,110000	1	4.054.950	0,56
ULFP FR 12/99	4.000.000,0000000	99,982000	1	3.999.280	0,55
ROMANI 3.75 02/34	4.600.000,0000000	86,000000	1	3.956.000	0,54
USIMIT FR 12/99	4.000.000,0000000	96,113000	1	3.844.520	0,53
RFLB 4.5 07/25	2.584.000.000,0000000	14,000000	98,755722	3.663.180	0,50
CAJAMA 8 09/26	3.500.000,0000000	104,048000	1	3.641.680	0,50
Totale				487.445.525	67,01
Altri strumenti finanziari				137.769.904	18,94
Totale strumenti finanziari				625.215.429	85,95

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	125.258.063		9.552.041	3.119.158
- di altri enti pubblici	4.101.550			
- di banche	144.463.987	112.631.710	42.834.659	
- di altri	31.788.715	37.728.806	32.039.063	62.071.599
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	305.612.315	150.360.516	84.425.763	65.190.757
- in percentuale del totale delle attività	42,01	20,67	11,61	8,96

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	130.904.183	385.333.780	81.658.955	7.692.433
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	130.904.183	385.333.780	81.658.955	7.692.433
- in percentuale del totale delle attività	18,00	52,96	11,23	1,06

(*) altri mercati di quotazione: JOHANNESBURG SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	250.267.397	247.732.068
- altri	445.958.028	528.439.181
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	696.225.425	776.171.249

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.818.169			
- di altri	3.312.615	10.000		13.485.294
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	6.130.784	10.000		13.485.294
- in percentuale del totale delle attività	0,84			1,86

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	8.518.530	5.431.233
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	8.518.530	5.431.233

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPS 1.4 05/25	EUR	54.300.000	53.310.895	INDEX LINKED	8,51
BPEIM FR 12/99 CV	EUR	1.500.000	1.462.500	CALL/CONV	0,23
BTPS IL 1.6 06/30 EX	EUR	41.000.000	38.894.215	INDEX LINKED	6,21
BTPS 1.6 11/28	EUR	11.000.000	10.628.313	INDEX LINKED	1,70
BRIANZ FR 07/33	EUR	3.000.000	3.121.410	CALL/STRUCTNT	0,50

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
Euro	170.495.726	295.642.494	108.893.693
Dollaro statunitense	1.948.910	15.352.838	16.578.234
Rublo russo	13.485.295		
Rand sudafricano			6.964.461
Sterlina Gran Bretagna	985.380	5.536.460	
Peso messicano			4.927.120

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.164.487		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			247.646

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.164.487				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					247.646

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.300.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	83.007.297
- Liquidità disponibile in euro	83.005.758
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.539
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	129.635.672
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	8.292
- Vend/Acq di divisa estera a termine	128.047.469
- Margini di variazione da incassare	1.579.911
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-129.470.346
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-8.254
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-128.460.366
- Margini di variazione da versare	-1.001.726
Totale posizione netta di liquidità	83.172.623

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	16.070.210
- Su liquidità disponibile	194.589
- Su titoli di debito	15.875.621
Altre	1.510.000
- Contratti CSA	1.510.000
Totale altre attività	17.580.210

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	146
-Finanziamenti Non EUR	35.138

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i>		
- opzioni		
- <i>swap</i>		247.646

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					247.646

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		131.013
- rimborsi	02/01/24	131.013
Totale debiti verso i partecipanti		131.013

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	493.153
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	14.349
- Provvigioni di gestione	434.550
- Ratei passivi su conti correnti	800
- Commissione calcolo NAV	30.832
- Commissioni di tenuta conti liquidità	12.622
Altre	1.323.441
- Società di revisione	11.741
- Contratti CSA	1.300.000
- Altre	5.568
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	3.804
Totale altre passività	1.816.594

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 3.876.802,565 pari al 8,385049343 % del totale per la Classe A1
- n. 2.188.869,419 pari al 59,434352085 % del totale per la Classe A2
- n. 15,452 pari al 0,001834541 % del totale per la Classe A5
- n. 379.748,679 pari al 100,000000000 % del totale per la Classe Q2

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

- n. 224.455,379 pari allo 0,485469506 % del totale per la Classe A1
- n. 35.770,517 pari allo 0,971276533 % del totale per la Classe A2
- n. 1.057,421 pari allo 0,125542525 % del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		696.126.616	1.304.689.599	1.245.180.977
incrementi	a) sottoscrizioni:	129.081.726	64.767.296	494.150.770
	- sottoscrizioni singole	129.081.726	64.767.296	494.150.770
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	30.401.430		
decrementi	a) rimborsi:	194.776.004	466.301.006	346.420.991
	- riscatti	194.776.004	466.301.006	346.420.991
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		207.029.273	88.221.157
Patrimonio netto a fine periodo		660.833.768	696.126.616	1.304.689.599

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		39.633.859	114.291.085	107.450.414
incrementi	a) sottoscrizioni:	25.307.628	14.651.751	68.822.314
	- sottoscrizioni singole	25.307.628	14.651.751	68.822.314
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.869.442		
decrementi	a) rimborsi:	12.583.589	70.086.772	55.117.064
	- riscatti	12.583.589	70.086.772	55.117.064
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		19.222.205	6.864.579
Patrimonio netto a fine periodo		55.227.340	39.633.859	114.291.085

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		2.834.048	1.474.286	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.025.375	3.527.712	2.159.477
	- sottoscrizioni singole	3.025.375	3.527.712	2.159.477
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	138.548		
decrementi				
	a) rimborsi:	2.510.744	1.907.827	606.531
	- riscatti	2.510.744	1.907.827	606.531
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		260.123	78.660
Patrimonio netto a fine periodo		3.487.227	2.834.048	1.474.286

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		1.406.688	5.268.296	7.723.123
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.985.922	37.908	1.928.569
	- sottoscrizioni singole	3.985.922	37.908	1.928.569
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	300.374		
decrementi				
	a) rimborsi:	91.460	3.250.924	3.908.020
	- riscatti	91.460	3.250.924	3.908.020
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		648.592	475.376
Patrimonio netto a fine periodo		5.601.524	1.406.688	5.268.296

* Il fondo AcomeA 12 Mesi nell'anno è stato oggetto di un'operazione di fusione, come descritto nella sezione "Eventi di particolare importanza per i fondi", pertanto il dato di raffronto al 31.12.22 non risulta essere comparabile con il dato al 31.12.23 in quanto relativo alla situazione Stand Alone del Fondo approvata nel CDA del 23.02.2023.

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	6.924.902	0,96
- opzioni su tassi e altri contratti simili	8.670.280	1,20
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili	23.698.132	3,27

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	3.844.520
(Incidenza % sul portafoglio)	0,62
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	43.893
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					1.198	158	1.356
Real brasiliano					12.261	215	12.476
Peso cileno					120	2	122
Euro	560.601.219		153.630.495	714.231.714	146	1.946.805	1.946.951
Sterlina Gran Bretagna	6.521.840		-5.699.322	822.518	1	44	45
Rupia indonesiana					169		169
Peso messicano	4.927.120		-1.133.145	3.793.975	6		6
Nuevo sol peruviano					483	13	496
Rublo russo	13.485.294		-13.163.765	321.529	12.685	290	12.975
Nuova lira turca					26	1	27
Dollaro statunitense	34.127.628		-26.704.706	7.422.922	1	247.646	247.647
Rand sudafricano	6.964.461		-6.176.724	787.737	8.188	79	8.267
TOTALE	626.627.562		100.752.833	727.380.395	35.284	2.195.253	2.230.537

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-13.113.236	-1.775.533	28.813.637	-658.738
1. Titoli di debito	-13.113.236	-1.775.533	28.813.637	-658.738
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-2.777.085	-71.612	-18.442.364	-6.476.156
1. Titoli di debito	-2.777.085	-71.612	-18.442.364	-6.476.156
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-189.361		-432.517	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-189.361		-432.517	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	1.006.354		-1.806.633	
- <i>future</i>				
- opzioni	912.729		-1.713.008	
- <i>swap</i>	93.625		-93.625	

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in Depositi Bancari.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito		14.416	
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-14.063.612	-412.896
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.084.602	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	15.299.986	17.893

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-1.359
- c/c denominati in Real brasiliano	-13.428
- c/c denominati in Peso cileno	-20
- c/c denominati in Euro	-1.271
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-51
- c/c denominati in Peso messicano	-12
- c/c denominati in Rublo russo	-1.945
- c/c denominati in Corona svedese	-110
- c/c denominati in Nuova lira turca	-278
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.425
- c/c denominati in Rand sudafricano	-8.250
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-30.149

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	14.416
Interessi negativi su saldi creditori	-35.203
Totale altri oneri finanziari	-20.787

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	5.587	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	153	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	12	0,30						
1) Provvigioni di gestione	A5	19	0,60						
- provvigioni di base	A1	5.587	0,80						
- provvigioni di base	A2	153	0,30						
- provvigioni di base	Q2	12	0,30						
- provvigioni di base	A5	19	0,60						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	118	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	9	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	328	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	24	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,05						
4) Compenso del depositario	A5	2	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	11	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	42	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	3	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	3	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	5	0,13						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	3	0,00						
- commissioni varie	Q2	5	0,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	6.089	0,88						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	190	0,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	20	0,50						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	22	0,67						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		16		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		30			8,88				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	6.134	0,88						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	191	0,38						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	20	0,50						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	22	0,67						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo maturata nel corso dell'esercizio è stata calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 66 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante". Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.577.021
- C/C in divisa Euro	1.556.593
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	20.285
- C/C in divisa Sterlina Britannica	82
- C/C in divisa Corona Svedese	44
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	12
- C/C in divisa Peso Argentino	5
Altri ricavi	576.292
- Interessi attivi su CSA	17.730
- Sopravvenienze attive	510.359
- Ricavi vari	48.203
Altri oneri	-140.305
- Commissione su contratti regolati a margine	-15.729
- Interessi passivi e spese su CSA	-105.565
- Spese bancarie	-5.431
- Sopravvenienze passive	-6.924
- Spese varie	-6.656
Totale altri ricavi ed oneri	2.013.008

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo aveva in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	534.298	70	-70

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	70
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	140
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	140
Futures su titoli di debito	FUT EURO SCHAT 03/24	BKO 23/12.25 3.1%	EUR	294
Futures su titoli di debito	FUT EURO BOBL 03/24	OBL 23/10.28 2.4%	EUR	240
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 03/24	DBR 23/02.33 2.3%	EUR	482
Opzioni su futures su titoli	PUT UBU3	UB 070923	EUR	450
Opzioni su futures su titoli	PUT UBU3	UB 070923	EUR	100
Opzioni su futures su titoli	PUT UBU3	UB 070923	EUR	50
Opzioni su futures su titoli	CALL UBU	UB 070923	EUR	200
Opzioni su futures su titoli	CALL UBU	UB 070923	EUR	100
Opzioni su futures su titoli	PUT UBZ3	UB 071223	EUR	30
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	40
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	60
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	80
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	40
Opzioni su futures su titoli	CALL UBH	UB 070324	EUR	30
Opzioni su futures su titoli	CALL UBH	UB 070324	EUR	120
Opzioni su futures su titoli	CALL UBH	UB 070324	EUR	180
Opzioni su futures su titoli	PUT UBH4	UB 070324	EUR	100
Opzioni su futures su titoli	CALL UBM	UB 080623	EUR	148
Opzioni su futures su titoli	CALL UBM	UB 080623	EUR	100
Opzioni su futures su titoli	CALL UBM	UB 080623	EUR	100
Opzioni su futures su titoli	PUT RXU3	RX 070923	EUR	126
Opzioni su futures su titoli	CALL RXU	RX 070923	EUR	40

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	59.706.400	3	0,14
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	37.018.667	22	0,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	5.000.000	2	0,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	91.931.400	1	0,59
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	1.300.000.000	1	1,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	67.492.637	5	1,63
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	130.131.392	1	0,89

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	59.671.770	1	0,37
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	195.032.640	59	0,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	59.671.770	2	0,18
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	3.400.000.000	3	1,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	242.589.544	19	1,53
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	130.131.392	3	0,29

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	15.729		15.729

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 146,96.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Breve Termine**

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 AcomeA Breve Termine (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Breve Termine per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA RISPARMIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2023 il fondo ha registrato per la classe A1 una performance pari al 2,42%, per la classe A2 una performance pari al 2,58% e per la classe A5 pari al 2,50%. Il benchmark si è attestato al 3,52%.

Il contesto di mercato durante tutto l'anno è stato caratterizzato da fasi di volatilità dei tassi a breve termine anche molto elevate, questa è stata funzione dell'incertezza del mercato nel prezzare il ciclo dei tagli dei tassi di politica monetaria da parte delle banche centrali. Nell'ultima parte dell'anno abbiamo visto un importante repricing del livello dei terminal rate delle banche centrali, il mercato sconta circa 150bps di tagli nel corso del 2024 sia in Europa che negli Stati Uniti. Il team ha continuato a gestire la duration del fondo in modo attivo mantenendola in un intorno di 0,5 anni. Più precisamente nel corso dell'estate è stato ottimizzato il posizionamento sulla curva, in particolare quella dei rendimenti governativi, che ha cominciato a vedersi invertita nel tratto 6 mesi – 1 anno. In seguito alla massiccia discesa dei rendimenti vista in autunno abbiamo leggermente diminuito la duration, andando a ridurre l'esposizione a titoli governativi su scadenze intorno all'anno ed incrementando l'esposizione a titoli a tasso variabile corporate e alla liquidità. Il tutto è stato portato avanti in un'ottica di ottimizzazione del profilo di rischio/rendimento del fondo.

Complessivamente, il fondo è investito per circa l'80% in titoli con rating Investment Grade. La liquidità attualmente è pari a circa il 15%, mentre la parte residuale di circa il 5% è classificata Non Investment Grade.

PROSPETTIVE

Considerati il livello d'inflazione, che nella maggior parte dei casi rimane ancora superiore al target delle banche centrali, la crescita economica più resiliente delle attese e la robustezza del mercato del lavoro sia in Europa che in US, riteniamo eccessive le anticipazioni del mercato riguardo ad eventuali tagli da parte delle banche centrali. Di fronte ai fattori sopra citati, le banche centrali rimangono infatti ancora attente a possibili riprese dell'inflazione. Inoltre, ci si attende che continui l'irripidimento delle curve dei rendimenti dovuto a fattori quali il Quantitative Tightening portato avanti dalle banche centrali e l'abbondante offerta di titoli attesa sul mercato. Nello scenario, ad oggi maggiormente probabile, di soft landing, ovvero nel caso in cui si riuscisse ad evitare una recessione economica ed in cui si assistesse al ritorno dell'inflazione ad un livello che non si distacchi dagli obiettivi delle banche centrali, ci attendiamo che la struttura delle curve dei rendimenti torni ad essere positivamente inclinata, ossia i rendimenti di lungo periodo più elevati di quelli di breve. In questo contesto è plausibile inoltre aspettarsi una performance positiva degli asset di rischio sostenuti dai fondamentali economici e dal livello dei tassi che, salvo un ritorno di dinamiche inflazionistiche importanti, avrebbe già visto gran parte del rialzo.

Al momento riteniamo opportuno mantenere il posizionamento attuale, mantenendo contenuta la duration e continuando ad ottimizzare il profilo rischio/rendimento del fondo privilegiando l'esposizione a titoli corporate, in prevalenza finanziari, ed in ogni caso con contenuto rischio credito.

ACOMEA RISPARMIO AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.341.355	83,88	10.455.320	98,56
A1. Titoli di debito	15.341.355	83,88	10.455.320	98,56
A1.1 titoli di Stato	4.379.041	23,94	5.957.195	56,16
A1.2 altri	10.962.314	59,94	4.498.125	42,40
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.815.578	15,39	94.787	0,89
F1. Liquidità disponibile	2.815.578	15,39	94.787	0,89
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	133.823	0,73	58.108	0,55
G1. Ratei attivi	133.823	0,73	58.108	0,55
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	18.290.756	100,00	10.608.215	100,00

**ACOMEA RISPARMIO AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.376	412
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	6.194	6.126
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.194	6.126
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	26.488	4.612
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.635	4.612
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.853	
TOTALE PASSIVITÀ	35.058	11.150
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	18.255.698	10.597.065
A1 Numero delle quote in circolazione	893.038,596	551.900,058
A2 Numero delle quote in circolazione	2.402.717,840	1.548.904,482
A5 Numero delle quote in circolazione	268.723,669	20.866,983
A1 Valore complessivo netto della classe	4.566.734	2.755.888
A2 Valore complessivo netto della classe	12.312.649	7.736.908
A5 Valore complessivo netto della classe	1.376.315	104.269
A1 Valore unitario delle quote	5,114	4,993
A2 Valore unitario delle quote	5,124	4,995
A5 Valore unitario delle quote	5,122	4,997

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	977.598,448
Quote rimborsate	636.459,910
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.223.703,323
Quote rimborsate	369.889,965
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	454.057,821
Quote rimborsate	206.201,135

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.780
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,04

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	4.856
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,04

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	491
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,04

ACOMEA RISPARMIO AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	273.780	18.818
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	89.843	4.642
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	124.553	-15.056
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	488.176	8.404
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 OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA RISPARMIO AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

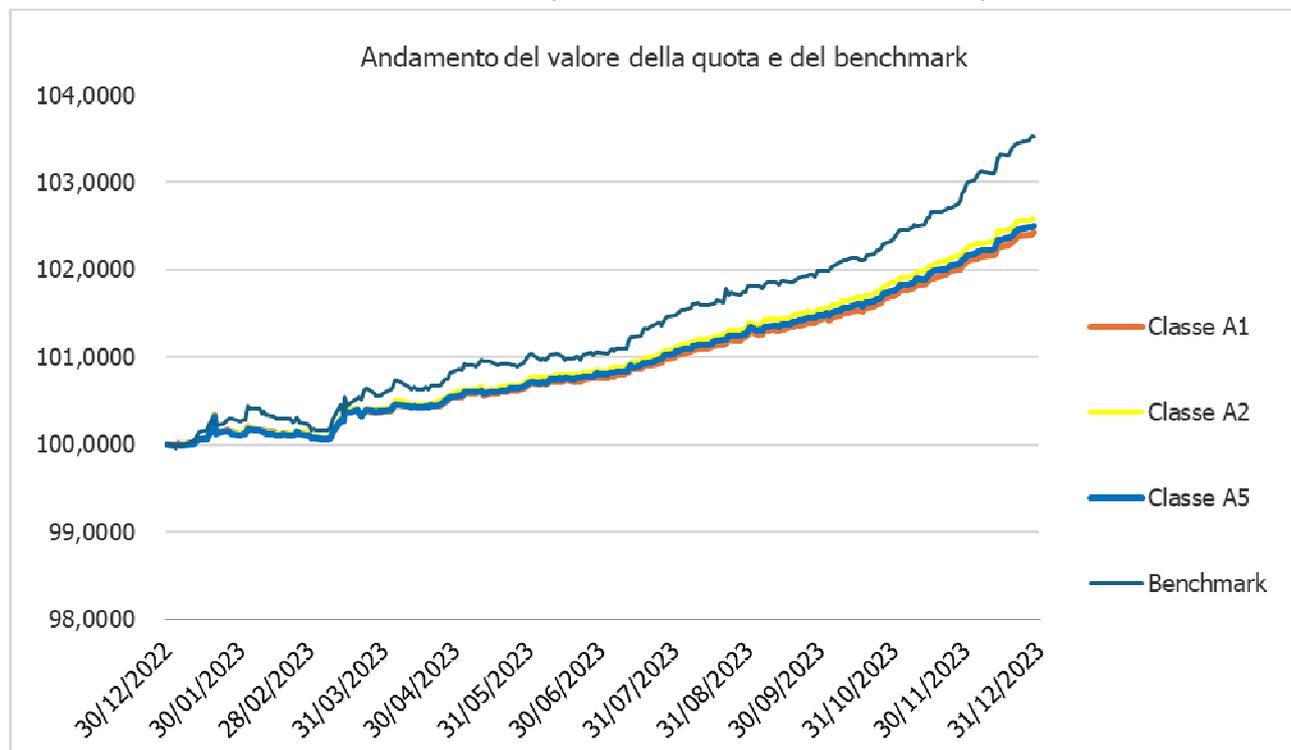
	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati	17	3
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	488.193	8.407
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-152	-14
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.144	-14
Risultato netto della gestione di portafoglio	486.897	8.379
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-112.948	-11.727
di cui classe A1	-34.760	-3.052
di cui classe A2	-72.491	-8.631
di cui classe A5	-5.697	-44
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-1.730	-305
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-4.745	-836
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.808	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.615	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	56.814	1.213
I2. ALTRI RICAVI	132	45
I3. ALTRI ONERI	-9.522	-534
Risultato della gestione prima delle imposte	401.475	-3.765
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	401.475	-3.765
di cui classe A1	99.458	-438
di cui classe A2	281.600	-3.300
di cui classe A5	20.417	-27

NOTA INTEGRATIVA

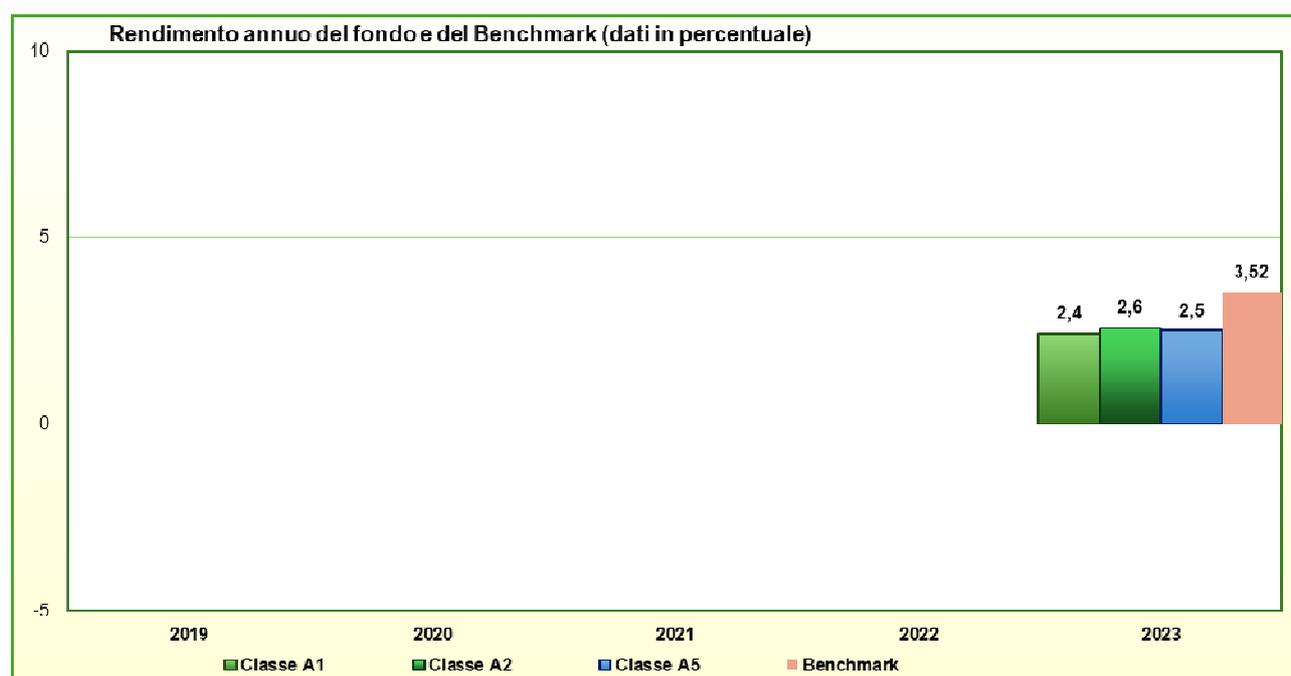
Parte A – Andamento del valore della quota

I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore. Tutte le classi del fondo sono state istituite in data 1° settembre 2022.

Benchmark: 70% ICE BofA Euro Treasury Bill Index; 30% ICE BofA Euro Corporate 1-3 Year Index



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 05/01/2023	4,993
valore massimo al 29/12/2023	5,114

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 05/01/2023	4,995
valore massimo al 29/12/2023	5,124

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 05/01/2023	4,996
valore massimo al 29/12/2023	5,122

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	0,49%	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	0,52%	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	0,49%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	0,44%	0,44%	0,44%	0,61%
Sharpe ratio	-2,216	-1,861	-2,043	0,226

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	8.817.346			57,47
GERMANIA	1.291.062			8,42
FRANCIA	1.084.375			7,07
PAESI BASSI	986.654			6,43
STATI UNITI D'AMERICA	885.095			5,77
SVIZZERA	699.004			4,56
SPAGNA	590.934			3,85
REGNO UNITO	499.080			3,25
SVEZIA	487.805			3,18
TOTALE	15.341.355			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	7.514.150			48,97
STATO	3.980.469			25,95
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	1.381.624			9,01
ELETTRONICO	588.126			3,83
MINERALE E METALLURGICO	499.080			3,25
ALIMENTARE E AGRICOLO	487.805			3,18
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	398.572			2,6
DIVERSI	295.983			1,93
CEMENTIFERO	195.546			1,28
TOTALE	15.341.355			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 05/24	1.200.000,0000000	98,572000	1	1.179.234	6,44
CCTS FR 09/25	1.000.000,0000000	100,640000	1	1.006.400	5,5
ISPIM FR 11/25	1.000.000,0000000	100,247000	1	1.002.470	5,48
CCTS FR 04/25	800.000,0000000	101,220000	1	809.760	4,43
BNP 1.125 08/24	700.000,0000000	98,249000	1	687.743	3,76
MS 1.75 1/25	700.000,0000000	97,951000	1	685.657	3,75
ENELIM 1 09/24	600.000,0000000	98,021000	1	588.126	3,22
BAMI 1.625 02/25	550.000,0000000	97,393000	1	535.662	2,93
CCTS FR 04/26	500.000,0000000	100,520000	1	502.600	2,75
DB FR 07/25	500.000,0000000	100,167000	1	500.835	2,74
BPLN 1.117 01/24	500.000,0000000	99,816000	1	499.080	2,73
LDOIM 1.5 06/24	500.000,0000000	98,769000	1	493.845	2,7
UCGIM FR 06/25	500.000,0000000	98,554000	1	492.770	2,69
ISPIM 1 07/24	500.000,0000000	98,521000	1	492.605	2,69
ICCREA FR 10/25	500.000,0000000	98,269000	1	491.345	2,69
VW 0 07/24	500.000,0000000	97,905000	1	489.525	2,68
SWEMAT 0.875 09/24	500.000,0000000	97,561000	1	487.805	2,67
BOTS 06/24 ZC	500.000,0000000	98,424000	1	482.474	2,64
MONTE 2.875 07/24	450.000,0000000	99,289000	1	446.801	2,44
EUROF 0.25 02/24	400.000,0000000	99,643000	1	398.572	2,18
BNP 1 04/24	400.000,0000000	99,158000	1	396.632	2,17
BNCMCC 1.5 10/24	400.000,0000000	97,099000	1	388.396	2,12
LBBW FR 11/25	300.000,0000000	100,234000	1	300.702	1,64
CS FR 01/26	300.000,0000000	100,144000	1	300.432	1,64
BAMIIM 2.5 06/24	300.000,0000000	99,146000	1	297.438	1,63
ABESM 1.5 06/24	300.000,0000000	98,661000	1	295.983	1,62
SANTAN 0.25 06/24	300.000,0000000	98,317000	1	294.951	1,61
ABNANV 0.875 01/24	200.000,0000000	99,856000	1	199.712	1,09
F 3.021 03/24	200.000,0000000	99,719000	1	199.438	1,09
VW 3.125 03/25	200.000,0000000	99,408000	1	198.816	1,09
IPGIM 1.75 10/24	200.000,0000000	97,773000	1	195.546	1,07
Totale strumenti finanziari				15.341.355	83,88

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.980.469		398.572	
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.147.486	2.380.575	986.089	
- di altri	689.391	2.060.255	698.518	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.817.346	4.440.830	2.083.179	
- in percentuale del totale delle attività	48,21	24,28	11,39	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	3.980.469	8.989.340	2.371.546	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	3.980.469	8.989.340	2.371.546	
- in percentuale del totale delle attività	21,76	49,15	12,97	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	21.774.754	23.411.803
- altri	14.177.982	7.869.294
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	35.952.736	31.281.097

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Alla fine dell'esercizio non risultano in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

II.3 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
Euro	13.921.220	1.420.135	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.815.578
- Liquidità disponibile in euro	2.815.578
Totale posizione netta di liquidità	2.815.578

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	133.823
- Su liquidità disponibile	8.516
- Su titoli di debito	125.307
Totale altre attività	133.823

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	2.376

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		6.194
- rimborsi	02/01/24	6.194
Totale debiti verso i partecipanti		6.194

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.635
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	238
- Provvigioni di gestione	6.540
- Ratei passivi su conti correnti	20
- Commissione calcolo NAV	501
- Commissioni di tenuta conti liquidità	209
- Provvigioni di incentivo	7.127
Altre	11.853
- Società di revisione	6.906
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	2.619
Totale altre passività	26.488

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 1.492.817,790 pari al 62,130382733% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5

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

- n. 5.582,407 pari allo 0,625102545% del totale per la Classe A1
- n. 1.657,874 pari allo 0,068999945% del totale per la Classe A2
- n. 4,801 pari allo 0,001786593% del totale per la Classe A5

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
		Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		2.755.888	
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.915.617	3.228.386
	- sottoscrizioni singole	4.915.617	3.228.386
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	99.458	
decrementi	a) rimborsi:	3.204.229	472.060
	- riscatti	3.204.229	472.060
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		438
Patrimonio netto a fine periodo		4.566.734	2.755.888

Variazione del patrimonio netto - classe A2			
		Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		7.736.909	
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.161.059	8.094.471
	- sottoscrizioni singole	6.161.059	8.094.471
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	281.600	
decrementi	a) rimborsi:	1.866.918	354.262
	- riscatti	1.866.918	354.262
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		3.300
Patrimonio netto a fine periodo		12.312.650	7.736.909

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022	
Patrimonio netto a inizio periodo		104.269		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.294.244	146.557	
	- sottoscrizioni singole	2.294.244	146.557	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	20.422		
decrementi				
	a) rimborsi:	1.042.620	42.261	
	- riscatti	1.042.620	42.261	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		27	
Patrimonio netto a fine periodo		1.376.315	104.269	

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

Al termine dell'esercizio non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine.

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					155	1	156
Dollaro canadese					155	1	156
Franco svizzero					161	1	162
Corona danese					155	1	156
Euro	15.341.355		2.949.401	18.290.756		32.662	32.662
Sterlina Gran Bretagna					158	1	159
Fiorino ungherese					169	2	171
Peso messicano					170	2	172
Corona norvegese					156	1	157
Nuevo sol peruviano					180		180
Zloty polacco					169	1	170
Nuovo leu rumeno					159	1	160
Corona svedese					159	1	160
Nuova lira turca					124	4	128
Dollaro statunitense					152	1	153
Rand sudafricano					154	2	156
TOTALE	15.341.355		2.949.401	18.290.756	2.376	32.682	35.058

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	89.843		124.553	
1. Titoli di debito	89.843		124.553	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ		17

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-7
- c/c denominati in Dollaro canadese	-8
- c/c denominati in Franco svizzero	-5
- c/c denominati in Corona danese	-7
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-8
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-19
- c/c denominati in Peso messicano	-17
- c/c denominati in Corona norvegese	-7
- c/c denominati in Zloty polacco	-12
- c/c denominati in Corona svedese	-19
- c/c denominati in Nuova lira turca	-22
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-9
- c/c denominati in Rand sudafricano	-12
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-152

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.144
Totale altri oneri finanziari	-1.144

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	24	0,6						
1) Provvigioni di gestione	A2	41	0,4						
1) Provvigioni di gestione	A5	4	0,5						
- provvigioni di base	A1	24	0,6						
- provvigioni di base	A2	41	0,4						
- provvigioni di base	A5	4	0,5						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	1	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,03						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	2	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	A2	5	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,03						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	3	0,03						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	2	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,02						
- contributo di vigilanza	A2	2	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	29	0,72						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	57	0,54						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	4	0,5						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	11	0,27						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	31	0,29						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	2	0,33						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	40	0,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	88	0,83						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	6	0,83						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

La provvigione di incentivo maturata nel corso dell'esercizio è stata calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Nel corso dell'anno è stata prelevata una commissione di performance. È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR: la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio di ciascun Fondo/Classe nell'anno solare di riferimento.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 9,6 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	56.814
- C/C in divisa Euro	56.799
- C/C in divisa Fiorino Ungherese	2
- C/C in divisa Peso messicano	2
- C/C in divisa Corona Svedese	2
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
- C/C in divisa Corona Danese	1
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
- C/C in divisa Zloty Polacco	1
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1
- C/C in divisa Rand Sudafricano	1
Altri ricavi	132
- Ricavi vari	132
Altri oneri	-9.522
- Spese bancarie	-2.871
- Sopravvenienze passive	-6.045
- Spese varie	-606
Totale altri ricavi ed oneri	47.424

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi di portafoglio.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

Nel corso dell'esercizio non sono stati registrati oneri di intermediazione.

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 313,4.

Allegato IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Denominazione del Fondo: Acomea Risparmio
Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0005506297, IT0005506313, IT0005506339
Società di Gestione del Risparmio: AcomeA SGR S.p.A. (la "SGR")

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> No	
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input type="checkbox"/> Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del (lo) ___% di investimenti sostenibili		
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE		
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE		
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale		
	<input checked="" type="checkbox"/> Promuove caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile		

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il fondo AcomeA Risparmio (di seguito il "**Fondo**") ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- **Ambientali**
Utilizzo virtuoso delle risorse disponibili
Innovazione di prodotto al fine di ridurre l'impatto ambientale
Riduzione delle emissioni di gas nell'atmosfera
- **Sociali**
Rispetto dei diritti umani
Rispetto della responsabilità di prodotto come marketing, qualità e tutela della privacy
Rispetto della sicurezza e della diversità della forza lavoro



Le caratteristiche promosse sono state soddisfatte sulla maggior parte del portafoglio tramite l'applicazione di tutte le strategie vincolanti previste dal Fondo e riassunte di seguito:

- Esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- Score ESG minimo per singolo emittente e per portafoglio nel suo complesso
- Almeno il 10% delle attività investite in obbligazioni definite da prospetto come green, social o sustainable



● **Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Al fine di misurare il raggiungimento di ciascuna caratteristica ambientale e sociale promossa dal Fondo, la SGR ha utilizzato uno score ESG nella valutazione e del monitoraggio degli investimenti del Fondo.

Tale score dimostra una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse. Lo score è sempre stato superiore ai valori minimi richiesti dal regolamento sia per le obbligazioni governative 8 (score \geq 6,5 in una scala da 0, rischio alto, a 10, rischio basso), sia per le obbligazioni di aziende 62 (score \geq 60 in una scala da 0 a, rischio alto, a 100, rischio basso).

Inoltre, la componente di obbligazioni green, social o sustainable è stata circa il 16%, rispetto ad un minimo richiesto del 10%.

Per maggiori informazioni in merito allo score consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

La situazione al 31/12/2023 è in linea con quella dell'anno precedente.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

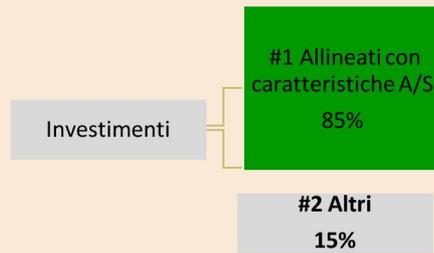
Investimenti di maggiore entità	% di attivi	Paese	Settore
BOT 31/05/2024	6,49	ITALIA	GOVERNATIVO
CCT 15/09/2025	5,52	ITALIA	GOVERNATIVO
ISPIM 16/11/2025 FLOAT	5,50	ITALIA	SERVIZI FINANZIARI
CCT 15/04/2025	4,44	ITALIA	GOVERNATIVO
BNP 28/08/2024 1,125%	3,77	FRANCIA	SERVIZI FINANZIARI
MS 30/01/2025 1,75%	3,76	STATI UNITI D'AMERICA	SERVIZI FINANZIARI
ENELIM 16/09/2024 1%	3,22	PAESI BASSI	UTILITIES
BAMIIM 18/02/2025 1,625%	2,94	ITALIA	SERVIZI FINANZIARI
CCT 15/04/2026	2,76	ITALIA	GOVERNATIVO
DB 11/07/2025 FLOAT	2,75	GERMANIA	SERVIZI FINANZIARI
BPLN 25/01/2024 1,117%	2,74	REGNO UNITO	ENERGIA
LDOIM 07/06/2024 1,5%	2,71	ITALIA	INDUSTRIALE
UCGIM 25/06/2025 1,25%	2,70	ITALIA	SERVIZI FINANZIARI
ISPIM 04/07/2024 1%	2,70	ITALIA	SERVIZI FINANZIARI

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.



L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati con caratteristiche A/S la maggior parte degli investimenti hanno rispettato i criteri minimi vincolanti di promozione di fattori ambientali e sociali individuati dal fondo

Altri in questa categoria è presente la liquidità a disposizione del Fondo

In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	Peso %
SERVIZI FINANZIARI	46,07
GOVERNATIVO	21,90
INDUSTRIALE	5,40
BENI DI CONSUMO	4,86
UTILITIES	3,22
ENERGIA	2,74

La strategia del fondo non prevede esclusione di settori ex ante, unica eccezione è che non può in alcun modo allocare capitale su aziende che producono armi controverse (nello specifico mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche).

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 15% del portafoglio al 30/12/2023, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di soddisfare le caratteristiche promosse dal fondo sono state applicate con rigore le strategie individuate in fase iniziale:

- Esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- Score ESG minimo per singolo emittente e per portafoglio nel suo complesso
- Almeno il 10% delle attività investite in obbligazioni definite da prospetto come green, social o sustainable

Come descritto nell'informativa precontrattuale sono stati inoltre rispettati anche i requisiti in termini di Governance delle società oggetto di investimento.



La verifica dell'applicazione di tutti i punti sopra individuati e del rispetto dei valori minimi richiesti, è stata periodica in sede di Comitato ESG dell'SGR.

Il Comitato ESG, tra gli altri compiti, ha proprio quello di controllare che quanto stabilito nel regolamento del fondo venga applicato costantemente e con efficacia in termini di strategia di investimento.

Non è stata rilevata alcuna necessità straordinaria di intervento da parte del Comitato ESG.

Per maggiori informazioni consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Risparmio**

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 AcomeA Risparmio (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Risparmio per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha avuto, per la classe A1 una performance pari al 8,35%, per la classe A2 pari al 8,99%, per la classe Q2 pari al 8,66% mentre per la classe A5 del 8,71%. Le classi a cedola C1 e C2 hanno registrato rispettivamente performance pari a 8,17% e 8,86%. Il benchmark si è attestato al 3,39%.

Le scelte operative del fondo durante questo anno sono state condizionate dalle decisioni di politica monetaria delle principali banche centrali. Queste sono rimaste sulla linea restrittiva durante tutto il 2023, con il mercato che tuttavia, in particolare nell'ultima parte dell'anno, ha cominciato a prezzare aggressivamente tagli a cominciare già da marzo 2024 e nell'ordine dei 150 bp entro la fine del prossimo anno, sia in Europa che negli Stati Uniti. I mercati obbligazionari hanno quindi registrato una massiccia discesa dei rendimenti sia governativi che di credito. Infatti, abbiamo visto il Treasury americano a 10 anni toccare un picco circa del 5% ad ottobre 2023, prima di ritrovarsi alla fine dell'anno su livelli di poco al di sotto del 4%. Di medesima entità il movimento sul Bund tedesco a 10 anni che dopo aver toccato un massimo vicino al 3% è rientrato ad un livello intorno al 1,9% a fine anno. Gli spread di credito in questa fase si sono mossi in sintonia, registrando una massiccia compressione che ha supportato ulteriormente il comparto ed in generale gli asset di rischio. Da segnalare il posizionamento del fondo che predilige esposizione a emissioni bancarie anche subordinate che quindi beneficia notevolmente dal contributo degli Additional Tier 1 al quale il fondo resta investito per circa il 15%. Si ricorda come il comparto sia stato particolarmente penalizzato dalla crisi che a marzo 2023 ha interessato l'istituto svizzero Credit Suisse, ma che ha più che recuperato le perdite subite entro fine anno. I primi mesi post Credit Suisse hanno infatti visto gli investitori penalizzare particolarmente gli Additional Tier 1.

Infine, si sottolinea come, malgrado una predominante esposizione a obbligazioni bancarie, il fondo resti investito nei Paesi emergenti, con modifiche di posizionamento in considerazione di fattori idiosincratichi. Si è deciso di ridurre l'esposizione all'Argentina, in considerazione di una situazione economica particolarmente tesa in termini di inflazione, crescita economica e sostenibilità del debito. I titoli argentini sono stati soggetti a una certa volatilità nel periodo elettorale dal Paso di agosto alle elezioni dell'autunno 2023. Il Governo di Milei sembra determinato nell'implementazione di riforme strutturali; tuttavia, rimane alto il rischio di esecuzione, in considerazione del poco supporto politico in Congresso. In concomitanza alla riduzione dell'esposizione verso l'Argentina, si è deciso di incrementare l'esposizione ai titoli governativi dell'Ecuador, che sono stati particolarmente penalizzati nella prima parte dell'anno dalla crisi politica che ha portato ad un turno di elezioni anticipate. Il nuovo Presidente è Daniel Noboa, che rimarrà in carica fino al 2025 a compimento del mandato di Lasso, e che per il momento sta mostrando un approccio pragmatico nella risoluzione dei problemi economici del Paese, legati principalmente al deficit fiscale.

A livello di posizionamento la percentuale di bond di Paesi sviluppati in portafoglio è del 44,6%. Nello specifico si evidenzia il peso di titoli finanziari pari al 28%. Il 9% in titoli corporate non finanziari, l'1,8% in titoli governativi ex-Italia, il 5,7% in titoli governativi italiani. Per quanto riguarda l'esposizione ai Paesi emergenti sul totale di 38,1% si evidenzia una scomposizione in 3,6% titoli societari e 34,5% titoli governativi.

Le posizioni in essere denominate in valute locali a cambio coperto sono rappresentate dal solo rublo e si attesta oggi al 1,3%.

Il fondo ha mantenuto una posizione corta sulla duration americana ed europea, espressa principalmente tramite opzioni in particolare sul bund a 30 anni. Inoltre abbiamo mantenuto una posizione corta principalmente tramite opzioni su indici azionari in particolare DAX e NASDAQ. Infine, per quanto riguarda l'operatività sulla parte azionaria è da segnalare una posizione lunga tramite opzioni sul titolo Telecom Italia e Nexi.

Le posizioni in essere denominate in valute locali a cambio scoperto sono rimaste stabili dal 27% al 26% circa. Per quanto riguarda l'esposizione all'America Latina evidenziamo il pesos messicano che presenta un'esposizione netta del 4,2%, il pesos colombiano che pesa il 4,2% e il real brasiliano che pesa circa il

10%. Infine, sempre riguardo l'esposizione alle valute locali abbiamo incrementato l'esposizione al rand sudafricano di circa 2 punti percentuali. Al momento quindi il rand sudafricano ha un peso del 5,3%. Abbiamo mantenuto una posizione corta sulla duration europea, espressa tramite opzioni in particolare sul BUXL a 30 anni.

PROSPETTIVE

Considerati il livello d'inflazione, che nella maggior parte dei casi rimane ancora superiore al target delle banche centrali, la crescita economica più resiliente delle attese e la robustezza del mercato del lavoro sia in Europa che in US, riteniamo eccessive le anticipazioni del mercato riguardo ad eventuali tagli da parte delle banche centrali. Di fronte ai fattori sopra citati, le banche centrali rimangono infatti ancora attente a possibili riprese dell'inflazione. Inoltre, ci si attende che continui l'irripidimento delle curve dei rendimenti dovuto a fattori quali il Quantitative Tightening portato avanti dalle banche centrali e l'abbondante offerta di titoli attesa sul mercato. Nello scenario, ad oggi maggiormente probabile, di soft landing, ovvero nel caso in cui si riuscisse ad evitare una recessione economica ed in cui si assistesse al ritorno dell'inflazione ad un livello che non si distacchi dagli obiettivi delle banche centrali, ci attendiamo che la struttura delle curve dei rendimenti torni ad essere positivamente inclinata, ossia i rendimenti di lungo periodo più elevati di quelli di breve. In questo contesto è plausibile inoltre aspettarsi una performance positiva degli asset di rischio sostenuti dai fondamentali economici e dal livello dei tassi che, salvo un ritorno di dinamiche inflazionistiche importanti, avrebbe già visto gran parte del rialzo.

Pertanto, manteniamo il posizionamento attuale con un livello di liquidità tale che consenta di aumentare l'esposizione nel caso si presentino opportunità di acquisto interessanti. Manterremo il nostro approccio *top down* e *contrarian* investendo sia in storie idiosincratice, ma anche con un rinnovato interesse al beta dei Paesi sviluppati.

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	181.838.244	76,99	222.461.409	91,69
A1. Titoli di debito	180.707.035	76,51	215.725.152	88,92
A1.1 titoli di Stato	29.696.206	12,57	37.010.616	15,25
A1.2 altri	151.010.829	63,94	178.714.536	73,67
A2. Titoli di capitale	1.131.120	0,48	4.256.300	1,75
A3. Parti di OICR	89	0,00	2.479.957	1,02
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.874.303	2,49	7.498.496	3,09
B1. Titoli di debito	5.416.772	2,30	6.481.407	2,67
B2. Titoli di capitale	457.531	0,19	1.017.089	0,42
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.224.853	1,37	2.498.988	1,03
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.954.992	1,26	1.423.596	0,59
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	46.980	0,02		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	222.881	0,09	1.075.392	0,44
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	38.098.275	16,13	3.088.680	1,27
F1. Liquidità disponibile	37.681.020	15,96	2.790.651	1,15
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.033.400	23,30	193.958.795	79,94
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-54.616.145	-23,13	-193.660.766	-79,82
G. ALTRE ATTIVITA'	7.141.512	3,02	7.082.904	2,92
G1. Ratei attivi	6.538.757	2,76	6.659.697	2,75
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	602.755	0,26	423.207	0,17
TOTALE ATTIVITA'	236.177.187	100,00	242.630.477	100,00

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	181.135	135.272
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.191.906	1.075.392
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	969.025	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	222.881	1.075.392
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	41.064	487.263
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	41.064	487.263
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.662.960	2.056.695
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	288.842	283.464
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.374.118	1.773.231
TOTALE PASSIVITÀ	3.077.065	3.754.622
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	233.100.122	238.875.855
A1 Numero delle quote in circolazione	8.895.467,984	9.781.731,973
A2 Numero delle quote in circolazione	854.706,331	966.072,524
Q2 Numero delle quote in circolazione	136.143,981	136.645,981
A5 Numero delle quote in circolazione	161.173,315	122.468,925
C1 Numero delle quote in circolazione	7.063.681,100	7.932.520,983
C2 Numero delle quote in circolazione	12.198,607	10.494,222
A1 Valore complessivo netto della classe	185.173.999	187.937.424
A2 Valore complessivo netto della classe	19.017.383	19.721.171
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.949.487	2.724.328
A5 Valore complessivo netto della classe	653.854	457.028
C1 Valore complessivo netto della classe	25.260.720	27.998.200
C2 Valore complessivo netto della classe	44.679	37.704
A1 Valore unitario delle quote	20,817	19,213
A2 Valore unitario delle quote	22,250	20,414
Q2 Valore unitario delle quote	21,664	19,937
A5 Valore unitario delle quote	4,057	3,732
C1 Valore unitario delle quote	3,576	3,530
C2 Valore unitario delle quote	3,663	3,593

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	600.350,435
Quote rimborsate	1.486.614,424
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	96.591,774
Quote rimborsate	207.957,967
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	110.447,664
Quote rimborsate	71.743,274
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	169.995,121
Quote rimborsate	1.038.835,004
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	1.857,790
Quote rimborsate	153,405
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	502,000

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.676.447	10.072.207
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.605	198.759
A1.3 Proventi su parti di OICR	22.669	23.818
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	304.770	-9.842.020
A2.2 Titoli di capitale	-1.754.330	-1.319.555
A2.3 Parti di OICR	-4.653	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	15.281.229	-11.439.899
A3.2 Titoli di capitale	-806.380	-671.952
A3.3 Parti di OICR	-56.775	-215.010
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	209.440	3.324.680
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	27.878.022	-9.868.972
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	123.609	412.957
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	-822	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-1.543.282	-4.357.117
B2.2 Titoli di capitale	-321.315	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-2.452.572	-11.142.509
B3.2 Titoli di capitale	-301.920	-624.436
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-4.496.302	-15.711.105
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-842.810	6.287.213
C1.2 Su strumenti non quotati	-84.262	-1.165.571
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-719.195	
C2.2 Su strumenti non quotati		-1.009.503

ACOMEA PERFORMANCE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-853.501	817.891
E1.2 Risultati non realizzati	244.981	-371.323
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-305.570	-8.175.327
E2.2 Risultati non realizzati		305.570
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	786.401	57.586
E3.2 Risultati non realizzati	-5.177	-2.261
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	21.602.587	-28.835.802
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-34.526	-43.233
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-23.957	-29.820
Risultato netto della gestione di portafoglio	21.544.104	-28.908.855
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.214.074	-2.072.583
di cui classe A1	-2.648.395	-1.537.982
di cui classe A2	-163.833	-95.734
di cui classe Q2	-23.380	-10.867
di cui classe A5	-6.076	-1.146
di cui classe C1	-372.065	-426.653
di cui classe C2	-325	-201
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-53.321	-37.959
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-146.236	-104.104
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.839	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-32.405	-12.488
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	501.856	7.889
I2. ALTRI RICAVI	361.130	105.192
I3. ALTRI ONERI	-240.495	-66.252
Risultato della gestione prima delle imposte	18.704.720	-31.091.012
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-13.454	-9.740
di cui classe A1	-10.607	-6.808
di cui classe A2	-1.166	-835
di cui classe Q2	-162	-94
di cui classe A5	-33	-4
di cui classe C1	-1.484	-1.997
di cui classe C2	-2	-2
Utile/perdita dell'esercizio	18.691.266	-31.100.752
di cui classe A1	14.711.268	-20.959.093
di cui classe A2	1.646.643	-2.492.528
di cui classe Q2	235.117	-268.780
di cui classe A5	46.392	1.305
di cui classe C1	2.048.407	-7.376.611
di cui classe C2	3.439	-5.045

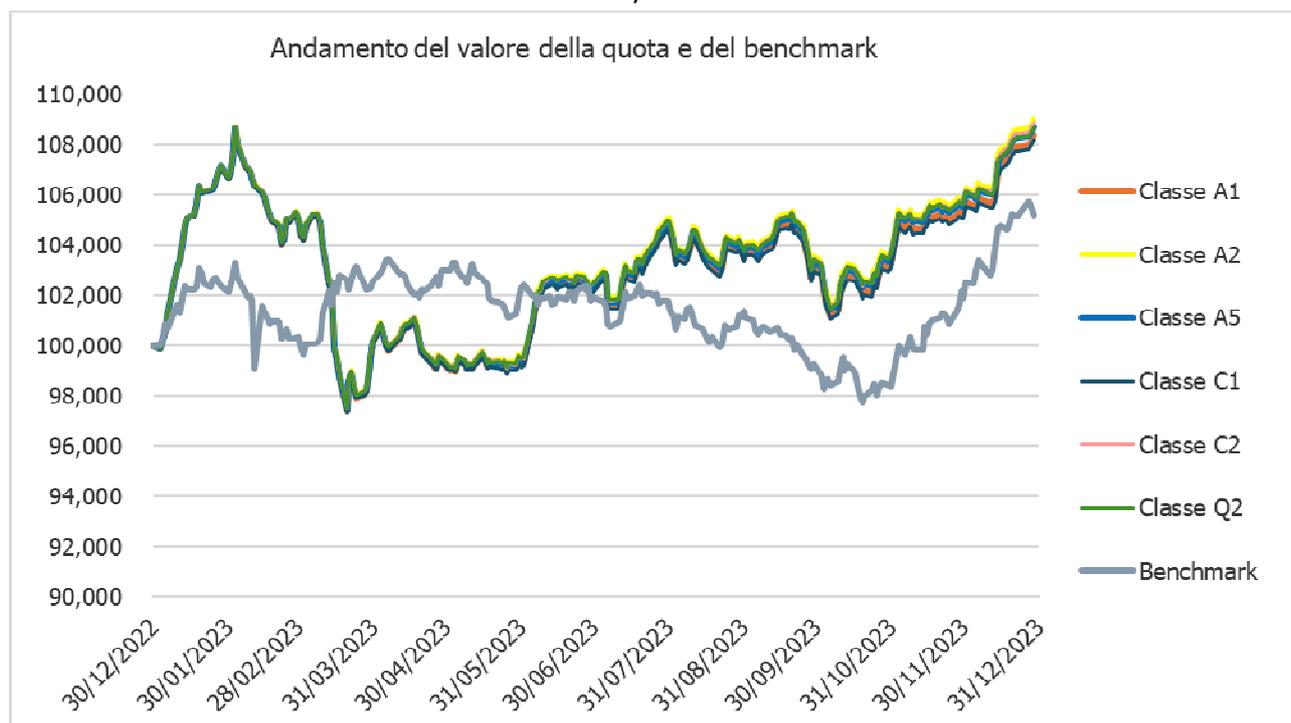
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

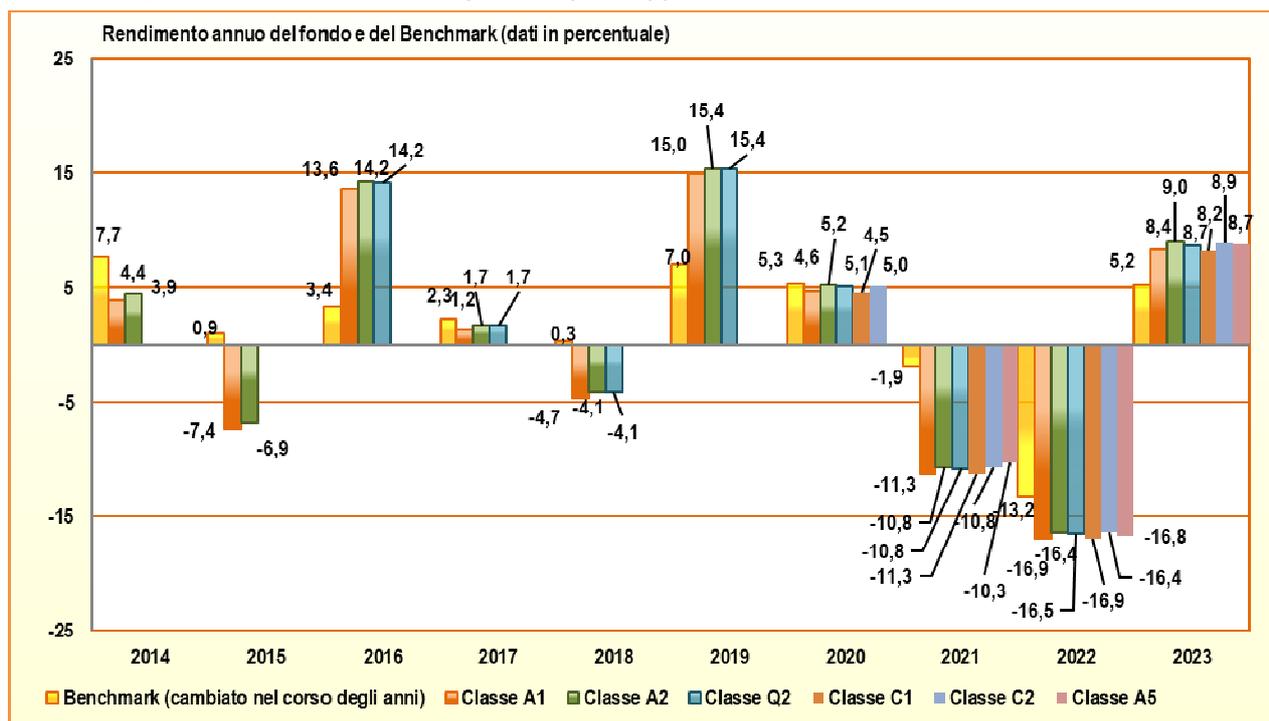
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015. Le Classi C1 e C2 sono state introdotte dal 10 giugno 2019. La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Global Broad Market Plus Index



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5, di Classe C1, di Classe C2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 20/03/2023	18,711
valore massimo al 02/02/2023	20,875

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 20/03/2023	19,907
valore massimo al 29/12/2023	22,250

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 20/03/2023	3,636
valore massimo al 29/12/2023	4,057

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 20/03/2023	3,318
valore massimo al 02/02/2023	3,835

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 20/03/2023	3,382
valore massimo al 02/02/2023	3,906

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 20/03/2023	19,438
valore massimo al 02/02/2023	21,672

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	8,42%	12,30%	8,56%
Quota Classe A2	8,42%	12,30%	8,55%
Quota Classe A5	8,43%	12,30%	n.a.
Quota Classe C1	8,42%	12,30%	8,55%
Quota Classe C2	8,41%	12,29%	8,55%
Quota Classe Q2	8,42%	12,30%	8,55%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	6,62%	6,62%	6,63%	6,63%	6,62%	6,62%	6,64%
Sharpe ratio	0,794	0,893	0,849	0,766	0,873	0,843	0,311

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI**ESPOSIZIONE AI TITOLI DI STATO RUSSIA**

Descrizione titolo	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
RFLB 6.1 07/35	14	1,36%

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
GAZPROM	USD	0,40	0,01%
MAGNIT PSJC	RUB	1.730,39	0,04%
TATFNET	RUB	81,77	0,02%

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	49.663.160			26,43
BRASILE	23.135.975			12,33
COLOMBIA	12.177.335			6,49
GERMANIA	12.171.032			6,48
REPUBBLICA SUDAFRICANA	11.767.372			6,27
STATI UNITI D'AMERICA	7.964.596			4,24
REGNO UNITO	7.074.373			3,77
ECUADOR	6.382.713			3,40
EGITTO	5.893.985			3,14
MESSICO	5.134.501			2,74
AUSTRIA	5.059.198			2,70
CINA	4.544.469	361.236		2,61
SVEZIA	3.620.064			1,93
SVIZZERA	2.983.620	614.872		1,92
PAESI BASSI	3.312.509			1,77
RUSSIA	3.162.753	167.344	89	1,77
SPAGNA	3.173.314			1,69
LUSSEMBURGO	2.992.158			1,59
GRECIA	2.631.708			1,40
MALTA	2.310.683			1,23
FRANCIA	1.927.420			1,03
NORVEGIA	1.739.253			0,93
CAMERUN	1.467.303			0,78
COSTA D'AVORIO	1.253.970			0,67
ARGENTINA	1.214.421			0,65
SALVADOR	798.633			0,43
SLOVENIA	737.695			0,39
ROMANIA	602.000			0,32
FINLANDIA	539.854			0,29
ISRAELE		406.391		0,22
TURCHIA	384.212			0,21
CANADA	303.528			0,16
HONG KONG		38.808		0,02
TOTALE	186.123.807	1.588.651	89	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	82.271.483			43,83
BANCARIO	62.260.312			33,17
FINANZIARIO	12.741.099	614.872	89	7,12
IMMOBILIARE EDILIZIO	9.624.001	38.808		5,15
MINERALE E METALLURGICO	7.682.864	76.668		4,13
COMUNICAZIONI	3.234.246	169.725		1,81
ALIMENTARE E AGRICOLO	2.184.330	220.729		1,28
ASSICURATIVO	1.451.306			0,77
CEMENTIFERO	1.075.866			0,57
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	1.025.388			0,55
ELETTRONICO	927.600			0,49
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	917.290			0,49
ENTI TERRITORIALI	728.022			0,39
CHIMICO		406.391		0,22
DIVERSI		61.458		0,03
TOTALE	186.123.807	1.588.651	89	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BNTNB 6 08/50	18.350,00000000	4.582,701453	5,365948	15.671.521	6,63
MONTE 8 01/30	15.000.000,00000000	100,337000	1	15.050.550	6,37
BTPS 1.4 05/25	11.000.000,00000000	98,178444	1	10.799.629	4,57
COLTES 4.75 04/35	108.000.000,00000000	37.547,232086	4.279,414624	9.475.831	4,01
SAGB 9 01/40	215.000.000,00000000	77,974000	20,201289	8.298.683	3,51
BNTNB 6 05/55	7.900,00000000	4.535,182604	5,365948	6.676.908	2,83
LBBW FR 12/49	9.000.000,00000000	73,000000	1	6.570.000	2,78
IFC ZC 01/48	1.100.000.000,00000000	9,558000	18,706698	5.620.340	2,38
EGYPT 6.375 04/31	7.500.000,00000000	64,056000	1	4.804.200	2,03
PEMEX 4.75 02/29	5.000.000,00000000	82,215000	1	4.110.750	1,74
RBI AV FR 12/49	4.400.000,00000000	91,093000	1	4.008.092	1,70
ISPIM 5.5 PERP	4.300.000,00000000	92,625000	1	3.982.875	1,69
ECUA FR 07/30	9.000.000,00000000	46,579000	1,104650	3.794.966	1,61
ILTYIM 4.375 10/31	4.200.000,00000000	80,833000	1	3.394.986	1,44
RFLB 6.1 07/35	2.231.000.000,00000000	14,000000	98,755722	3.162.753	1,34
ECOPET 5.875 05/45	3.800.000,00000000	78,532000	1,104650	2.701.503	1,14
DB FR 12/49	2.400.000,00000000	109,036000	1	2.616.864	1,11
SAGB 11.625 03/53	54.000.000,00000000	95,677000	20,201289	2.557.539	1,08
BOVMV FR 12/27	2.125.000,00000000	108,738000	1	2.310.683	0,98
AIIB ZC 02/43	250.000.000,00000000	17,355000	18,706698	2.227.970	0,94
TITIM 7.875 07/28	2.000.000,00000000	111,265000	1	2.225.300	0,94
MONTE FR 01/28	2.050.000,00000000	99,609000	1	2.041.985	0,87
CS 3.25 04/26	2.000.000,00000000	99,109000	1	1.982.180	0,84
ECUA FR 07/35	6.000.000,00000000	35,748000	1,104650	1.941.683	0,82
SP ZC 02/44	4.800.000,00000000	42,772492	1,104650	1.858.579	0,79
EBRD ZC 01/35	150.000.000,00000000	28,303500	18,706698	1.807.962	0,77
NGB 1.75 03/25	20.000.000,00000000	97,559000	11,218495	1.739.253	0,74
DB FR 12/99	2.000.000,00000000	82,042000	1	1.640.840	0,70
ALPHA FR 12/99	1.500.000,00000000	108,219000	1	1.623.285	0,69
REPCAM 5.95 07/32	1.988.000,00000000	73,808000	1	1.467.303	0,62
USIMIT FR 12/99	1.510.000,00000000	96,113000	1	1.451.306	0,61
ISPIM 6.375 PERP	1.500.000,00000000	95,728000	1	1.435.920	0,61
BTPS IL 1.6 06/30 EX	1.500.000,00000000	94,863938	1	1.422.959	0,60
AARB FR 12/49	1.600.000,00000000	83,958000	1	1.343.328	0,57
BATSLN FR 12/49	1.500.000,00000000	89,250000	1	1.338.750	0,57
AIIB 40 10/24	47.000.000,00000000	91,720000	32,624737	1.321.341	0,56
BACR FR 12/49	1.200.000,00000000	95,000000	0,866528	1.315.594	0,56
IVYCST 6.875 10/40	1.500.000,00000000	83,598000	1	1.253.970	0,53
ISPIM FR 07/49	1.100.000,00000000	102,557000	1	1.128.127	0,48
BACR 7.125 12/49	1.000.000,00000000	97,375000	0,866528	1.123.737	0,48
EGYPT 5.625 04/30	1.700.000,00000000	64,105000	1	1.089.785	0,46
RBI AV FR 12/49	1.400.000,00000000	75,079000	1	1.051.106	0,45
BRIANZ FR 07/33	1.000.000,00000000	104,047000	1	1.040.470	0,44
POSIM FR 12/49	1.250.000,00000000	82,031000	1	1.025.388	0,43
MBONO 8.5 11/38	200.000,00000000	95,755000	18,706698	1.023.751	0,43
EUROB FR 12/32	900.000,00000000	112,047000	1	1.008.423	0,43
CS FR 01/26	1.000.000,00000000	100,144000	1	1.001.440	0,42
CCTS FR 02/24	1.000.000,00000000	100,110000	1	1.001.100	0,42
ULFP FR 12/99	1.000.000,00000000	99,982000	1	999.820	0,42
BAMIIM 6.5 PERP	1.000.000,00000000	99,124000	1	991.240	0,42
Totale				159.532.568	67,55
Altri strumenti finanziari				28.179.979	11,93
Totale strumenti finanziari				187.712.547	79,48

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	13.223.688		12.049.885	4.422.633
- di altri enti pubblici	1.025.388			
- di banche	29.203.464	24.740.302	5.422.951	
- di altri	4.042.802	13.649.133	20.288.582	52.638.207
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			324.684	338.587
- con voto limitato				
- altri			406.391	61.458
Parti di OICR:				
- OICVM				89
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	47.495.342	38.389.435	38.492.493	57.460.974
- in percentuale del totale delle attività	20,11	16,26	16,30	24,32

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	13.223.777	100.941.470	32.309.229	35.363.768
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.223.777	100.941.470	32.309.229	35.363.768
- in percentuale del totale delle attività	5,60	42,74	13,68	14,97

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	40.241.632	49.854.915
- altri	110.691.261	150.409.582
Titoli di capitale	4.016.891	4.387.655
Parti di OICR	883.765	3.302.205
Totale	155.833.549	207.954.357

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.010.233	75.400		
- di altri	1.157.586	10.800		3.162.753
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			290.188	145.321
- con voto limitato				
- altri				22.022
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.167.819	86.200	290.187	3.330.097
- in percentuale del totale delle attività	0,92	0,04	0,12	1,41

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	2.810.231	1.151.524
Titoli di capitale		130.029
Parti di OICR		
Totale	2.810.231	1.281.553

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR FR 12/99 CV	EUR	1.000.000	75.400	CONV/FLOAT	0,04
BNTNB 6 08/50	BRL	18.350	15.671.520	INDEX LINKED	8,21
BTPS 1.4 05/25	EUR	11.000.000	10.799.629	INDEX LINKED	5,66
BPEIM FR 12/99 CV	EUR	500.000	487.500	CALL/CONV	0,26
BNTNB 6 05/35	BRL	950	787.547	INDEX LINKED	0,41
COLTES 4.75 04/35	COP	108.000.000	9.475.831	INDEX LINKED	4,96
BTPS IL 1.6 06/30 EX	EUR	1.500.000	1.422.959	INDEX LINKED	0,75
BNTNB 6 05/55	BRL	7.900	6.676.908	INDEX LINKED	3,50
BRIANZ FR 07/33	EUR	1.000.000	1.040.470	CALL/STRUCTNT	0,55

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
Euro	40.139.777	40.715.837	31.309.439
Real brasiliano	23.135.975		
Dollaro statunitense	732.305	6.110.274	7.715.464
Rand sudafricano			11.767.372
Peso messicano			10.680.023
Peso colombiano			9.475.831
Rublo russo	3.162.753		
Sterlina Gran Bretagna	492.690	2.439.331	
Nuova lira turca	2.498.191		
Corona norvegese		1.739.253	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.954.992	46.980	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			222.881

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.954.992 46.980				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					222.881

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.310.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	37.681.020
- Liquidità disponibile in euro	37.620.002
- Liquidità disponibile in divisa estera	61.018
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.033.400
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	7
- Vend/Acq di divisa estera a termine	54.423.599
- Margini di variazione da incassare	609.794
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-54.616.145
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-7
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-54.178.619
- Margini di variazione da versare	-437.519
Totale posizione netta di liquidità	38.098.275

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	6.538.757
- Su liquidità disponibile	98.189
- Su titoli di debito	6.440.568
Altre	602.755
- Dividendi da incassare	12.753
- Contratti CSA	590.002
Totale altre attività	7.141.512

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	42
-Finanziamenti Non EUR	181.093

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili	249.717	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	719.308	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i>		
- opzioni		
- <i>swap</i>		222.881

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	249.717				
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	719.308				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					222.881

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		41.064
- rimborsi	02/01/24	41.064
Totale debiti verso i partecipanti		41.064

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	288.842
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	6.080
- Provvigioni di gestione	263.550
- Ratei passivi su conti correnti	926
- Commissione calcolo NAV	12.938
- Commissioni di tenuta conti liquidità	5.348
Altre	1.374.118
- Società di revisione	10.359
- Contratti CSA	1.310.000
- Altre	49.529
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	1.902
Totale altre passività	1.662.960

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n.	529.206,911	pari al	5,949174477%	del totale per la Classe A1
- n.	242.302,419	pari al	28,349201382%	del totale per la Classe A2
- n.	1,413	pari al	0,000876695%	del totale per la Classe A5
- n.	4.935.416,030	pari al	69,870312095%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	136.143,981	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	37.905,126	pari allo	0,426117277%	del totale per la Classe A1
- n.	50.227,665	pari allo	5,876599152%	del totale per la Classe A2
- n.	3.067,524	pari allo	1,903245583%	del totale per la Classe A5
- n.	3.037,306	pari allo	0,042998911%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		187.937.424	143.101.023	170.362.331
incrementi	a) sottoscrizioni:	11.915.546	94.767.087	21.635.930
	- sottoscrizioni singole	11.915.546	94.767.087	21.635.930
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	14.711.387		
decrementi	a) rimborsi:	29.390.357	28.971.593	30.094.395
	- riscatti	29.390.357	28.971.593	30.094.395
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		20.959.093	18.802.843
Patrimonio netto a fine periodo		185.174.000	187.937.424	143.101.023

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		19.721.171	17.853.501	25.505.562
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.040.817	9.863.049	9.794.537
	- sottoscrizioni singole	2.040.817	9.863.049	9.794.537
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.646.567		
decrementi				
	a) rimborsi:	4.391.172	5.502.851	15.106.567
	- riscatti	4.391.172	5.502.851	15.106.567
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.492.528	2.340.031
Patrimonio netto a fine periodo		19.017.383	19.721.171	17.853.501

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		457.028	66.679	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	426.253	468.668	103.734
	- sottoscrizioni singole	426.253	468.668	103.734
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	46.405	1.305	
decrementi				
	a) rimborsi:	275.832	79.624	30.773
	- riscatti	275.832	79.624	30.773
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			6.282
Patrimonio netto a fine periodo		653.854	457.028	66.679

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		27.998.200	43.215.833	49.160.800
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	595.549	2.201.364	13.365.340
	- sottoscrizioni singole	595.549	2.201.364	13.365.340
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.048.356		
decrementi				
	a) rimborsi:	3.603.703	8.467.774	11.334.643
	- riscatti	3.603.703	8.467.774	11.334.643
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.777.682	1.574.612	2.216.102
	c) risultato negativo della gestione		7.376.611	5.759.562
Patrimonio netto a fine periodo		25.260.720	27.998.200	43.215.833

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		37.704	33.426	63.582
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	6.656	10.923	16.713
	- sottoscrizioni singole	6.656	10.923	16.713
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.439		
decrementi				
	a) rimborsi:	558	302	40.435
	- riscatti	558	302	40.435
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	2.562	1.298	2.259
	c) risultato negativo della gestione		5.045	4.175
Patrimonio netto a fine periodo		44.679	37.704	33.426

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		2.724.328	2.017.220	3.944.565
incrementi				
	a) sottoscrizioni:		1.329.570	456.312
	- sottoscrizioni singole		1.329.570	456.312
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	235.112		
decrementi				
	a) rimborsi:	9.953	353.682	1.992.346
	- riscatti	9.953	353.682	1.992.346
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		268.780	391.311
Patrimonio netto a fine periodo		2.949.487	2.724.328	2.017.220

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	2.662.502	1,14
- opzioni su tassi e altri contratti simili	3.328.206	1,43
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	9.965.933	4,28
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	10.635.091	4,56
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili	21.328.319	9,15

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.451.306
(Incidenza % sul portafoglio)	0,77
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	16.570
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					1.728	227	1.955
Real brasiliano	23.135.975		6	23.135.981	11.985	210	12.195
Franco svizzero	614.872		34.246	649.118			
Peso cileno					180	3	183
Peso colombiano	9.475.831		316.230	9.792.061	134	2	136
Corona danese			33	33			
Euro	108.720.207		48.739.559	157.459.766	42	2.381.447	2.381.489
Sterlina Gran Bretagna	2.932.021		34.566	2.966.587	1	19	20
Dollaro di Hong Kong	338.587		12.834	351.421			
Fiorino ungherese					81	1	82
Rupia indonesiana			19.699	19.699			
Yen giapponese			33	33			
Won sudcoreano					28		28
Peso messicano	10.680.023		-748.519	9.931.504			
Ringgit malese					158	2	160
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese	1.739.253		24.873	1.764.126	76		76
Nuevo sol peruviano					131	3	134
Zloty polacco			47	47			
Rublo russo	3.308.075		-2.731.136	576.939			
Corona svedese					162	1	163
Baht thailandese					190	2	192
Nuova lira turca	2.498.191		921.400	3.419.591		40.960	40.960
Dollaro statunitense	15.726.993		-1.889.745	13.837.248	166.223	473.053	639.276
Rand sudafricano	11.767.372		505.661	12.273.033	2		2
TOTALE	190.937.400		45.239.787	236.177.187	181.135	2.895.930	3.077.065

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-1.454.213	653.930	14.418.074	1.950.122
1. Titoli di debito	304.770	563.211	15.281.229	1.945.629
2. Titoli di capitale	-1.754.330	60.958	-806.380	4.493
3. Parti di OICR	-4.653	29.761	-56.775	
- OICVM			-56.775	
- FIA	-4.653	29.761		
B. Strumenti finanziari non quotati	-1.864.597	-54.725	-2.754.492	-1.236.670
1. Titoli di debito	-1.543.282	-49.922	-2.452.572	-1.208.960
2. Titoli di capitale	-321.315	-4.803	-301.920	-27.710
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-155.478		154.288	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-155.478		154.288	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-117.708		-539.591	-561.618
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	500		-878.998	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-118.208		339.407	-561.618
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	482.626		-541.769	-157.577
- <i>future</i>				
- opzioni	398.364		-457.507	-157.577
- <i>swap</i>	84.262		-84.262	

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	-853.501	244.981
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-305.570	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	786.401	-5.177

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-2.240
- c/c denominati in Real brasiliano	-17.469
- c/c denominati in Franco svizzero	-727
- c/c denominati in Peso cileno	-36
- c/c denominati in Euro	-4.045
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-19
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-13
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-13
- c/c denominati in Peso messicano	-3.365
- c/c denominati in Ringgit malese	-29
- c/c denominati in Corona norvegese	-5
- c/c denominati in Rublo russo	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-854
- c/c denominati in Baht thailandese	-27
- c/c denominati in Nuova lira turca	-95
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-4.800
- c/c denominati in Rand sudafricano	-788
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-34.526

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-23.957
Totale altri oneri finanziari	-23.957

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	2.648	1,43						
1) Provvigioni di gestione	A2	164	0,83						
1) Provvigioni di gestione	Q2	23	0,83						
1) Provvigioni di gestione	A5	6	1,10						
1) Provvigioni di gestione	D1	372	1,43						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	2.648	1,43						
- provvigioni di base	A2	164	0,83						
- provvigioni di base	Q2	23	0,83						
- provvigioni di base	A5	6	1,10						
- provvigioni di base	D1	372	1,43						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	42	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	116	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	12	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	D1	16	0,06						
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1	12	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	13	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	9	0,31						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni varie	Q2	9	0,31						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.829	1,52						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	182	0,92						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	35	1,22						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	6	1,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	408	1,57						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		11		0,13					
- su titoli di debito									
- su derivati		157		0,02					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		35			11,88				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	11	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	3.006	1,53						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	194	0,93						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	37	1,22						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	6	1,10						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	433	1,58						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2								

- (*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo maturata nel corso dell'esercizio è stata calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 66 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante". Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	501.856
- C/C in divisa Euro	489.808
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	7.366
- C/C in divisa Peso messicano	3.331
- C/C in divisa Real Brasiliano	1.159
- C/C in divisa Corona Svedese	97
- C/C in divisa Franco Svizzero	55
- C/C in divisa Sterlina Britannica	26
- C/C in divisa Peso Argentino	13
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
Altri ricavi	361.130
- Interessi attivi su CSA	27.162
- Claims attivi	1.196
- Sopravvenienze attive	300.600
- Ricavi vari	32.172
Altri oneri	-240.495
- Commissione su contratti regolati a margine	-157.233
- Commissione su operatività in titoli	-10.928
- Interessi passivi e spese su CSA	-34.823
- Spese bancarie	-7.485
- Sopravvenienze passive	-25.158
- Spese varie	-4.868
Totale altri ricavi ed oneri	622.491

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-13.454
- di cui classe A1	-10.607
- di cui classe A2	-1.166
- di cui classe Q2	-162
- di cui classe A5	-33
- di cui classe D1	-1.484
- di cui classe D2	-2
Totale imposte	-13.454

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo aveva in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	534.298	30	-30

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	30
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	60
Futures su titoli dello stato	FUT EURO BTP F 03/24	BTPS 22/05.33 4.4%	EUR	60
Futures su titoli di debito	FUT EURO BOBL 03/24	OBL 23/10.28 2.4%	EUR	35
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 03/24	DBR 23/02.33 2.3%	EUR	73
Futures su indici di borsa	FUT DAX MINI F 03/24	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	65
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/24	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	100
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	83
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	40
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	40
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	36
Opzioni su titoli di capital	CALL CSG	CREDIT SUISSE GROUP AG REG	CHF	2.000
Opzioni su titoli di capital	PUT KRE	SPDR KBW REGIONAL BANKING ET	USD	260
Opzioni su titoli di capital	CALL KRE	SPDR KBW REGIONAL BANKING ET	USD	130
Opzioni su titoli di capital	CALL KRE	SPDR KBW REGIONAL BANKING ET	USD	130
Opzioni su titoli di capital	PUT KRE	SPDR KBW REGIONAL BANKING ET	USD	260
Opzioni su futures su titoli	PUT UBU3	UB 070923	EUR	230
Opzioni su futures su titoli	PUT UBU3	UB 070923	EUR	50
Opzioni su futures su titoli	PUT UBU3	UB 070923	EUR	25
Opzioni su futures su titoli	CALL UBU	UB 070923	EUR	100
Opzioni su futures su titoli	CALL UBU	UB 070923	EUR	50
Opzioni su futures su titoli	PUT UBZ3	UB 071223	EUR	10
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	20
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	40
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	20
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 071223	EUR	20
Opzioni su futures su titoli	CALL UBM	UB 080623	EUR	76
Opzioni su futures su titoli	CALL UBM	UB 080623	EUR	40
Opzioni su futures su titoli	CALL UBM	UB 080623	EUR	40
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	200
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	100
Opzioni su indici di borsa	PUT DAX	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	190
Opzioni su indici di borsa	PUT DAX	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	100
Opzioni su indici di borsa	PUT DAX	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	100
Opzioni su indici di borsa	PUT DAX	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	80

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	69.350.000	3	0,53
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	22.281.098	21	0,42
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	93.800.000	1	2,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	270.000.000	1	1,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	24.856.873	4	2,54

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	69.001.973	1	1,53
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	41.643.690	42	0,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	69.001.973	1	1,44
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	693.000.000	2	1,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	82.290.676	12	2,73

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	158.144		158.144
SIM	2.465		2.465
Banche e imprese di investimento estere	4.344		4.344
Altre controparti	3.206		3.206

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 134,43.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Performance**

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 AcomeA Performance (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Performance per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2023 il fondo ha avuto una performance pari al -8,45% per la classe A1, al -7,65% per la classe A2 e -8,44% per la classe P1.

Per la componente azionaria, l'esposizione a fine anno è del 38,45%, pressoché stabile rispetto al 38,88% di inizio anno, dopo aver raggiunto il minimo attorno a 35% a fine gennaio.

Sul mercato italiano il 2023 si è caratterizzato per una forte divergenza tra le performance degli indici più rappresentativi: l'indice principale FTSEMIB sovraperforma tutti gli altri comparti, in particolare il segmento Small cap e il più piccolo EGM. Tra le motivazioni di tale polarizzazione tra gli indici vi è la sovraesposizione del primo al settore bancario, che ha beneficiato del ciclo di rialzo dei tassi di interesse protratto dalle banche centrali, e ha resistito e recuperato in tempi brevi gli scossoni provocati dalle crisi SVB e Credit Suisse del primo trimestre. A favorire la preferenza verso comparti di mercato large, più liquidi e percepiti più *safe* ha contribuito il clima di incertezza che ancora aleggia sui mercati legato al ciclo dei tassi, ai timori inflazionistici (soprattutto nei primi tre trimestri del 2023) e alle prospettive di crescita economica incerte, anche alle porte del nuovo anno; a ciò si aggiungono le tensioni geopolitiche, tra cui il perdurare del conflitto tra Russia e Ucraina, gli scontri armati riaccesi in Israele e i più recenti attacchi navali nel Mar Rosso che inevitabilmente contribuiscono alla volatilità dei mercati. Questo scenario macroeconomico e non idiosincratico per le singole società, in aggiunta a ulteriori fattori tecnici (come i deflussi ingenti dai fondi PIR) ha contribuito significativamente alla compressione delle valutazioni di molti titoli a bassa capitalizzazione. Appare evidente come tali fattori non siano idiosincratici per le singole società, e spesso siano sconnessi dai fattori fondamentali.

L'esposizione prevalente della componente azionaria del fondo alle Mid e Small cap e, in particolare, al segmento EGM, non è stata favorita dal mercato. Pertanto, si è proceduto, gradualmente e con più insistenza nella seconda parte dell'anno, a ridurre e concentrare le posizioni in titoli appartenenti all'EGM, prediligendo società di piccola e media capitalizzazione. Nel dettaglio, i titoli ritenuti più attrattivi sono stati individuati nel segmento STAR (inversamente correlato ai tassi di interesse), nelle PMI penalizzate dal mercato per fattori prettamente tecnici e indipendenti dai fondamentali, e in selezionati nomi Large cap. Il processo di concentrazione del fondo verte nella ricerca di società ritenute "di qualità" e/o difensive, con flussi di cassa stabili e indebitamento contenuto, che eventualmente presentano un dividend yield soddisfacente e con un buon profilo di liquidità. Seppur ridotto rispetto all'inizio del 2023, il peso del segmento EGM a fine anno mantiene un peso rilevante ma appunto più concentrato su singoli nomi dall'alto potenziale di crescita e bilanci solidi.

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario, abbiamo ridotto esposizione al comparto degli At1 in seguito al recupero post Credit Suisse nei quali il fondo era investito e di cui è rimasto penalizzato nella performance annuale. Attualmente il fondo è prevalentemente investito in titoli societari italiani con prevalenza ad emissioni bancarie. Più precisamente manteniamo esposizione al comparto bancario nella sua interezza in termini di capitale. Ossia, abbiamo esposizione sia alla parte subordinata, quali Tier2 ed At1, che alla componente senior. Si mantiene un peso rilevante soprattutto sulla componente senior in ottica di ottimizzazione del profilo rischio/rendimento del fondo. Questi titoli presentano rendimenti particolarmente attraenti con una duration contenuta in area 5 anni. Al momento preferiamo mantenere costante l'allocazione del comparto obbligazionario andando eventualmente ad incrementare esposizione ai titoli non finanziari, dovessero esserci opportunità interessanti. Attualmente, il contributo dei titoli non finanziari è particolarmente contenuto ed è rappresentato principalmente da emissioni Webuild 2028, Telecom 2028 e AirFrance 2028.

PROSPETTIVE

Il rally di fine 2023, che ha favorito le Mid e Small cap, non ha avuto seguito nel primo mese del 2024. Entrando nel nuovo anno rimangono le incertezze di tipo macroeconomico, legate a tassi di interesse, inflazione e crescita nonché relative ai recenti conflitti in Israele e nel Mar Rosso, che si vanno ad aggiungere alla situazione Ucraina ancora irrisolta. I temi idiosincratici degli ultimi anni dal lato dell'offerta, come l'incremento dei costi energetici e per le materie prime, sembrano ormai in via di stabilizzazione; mentre crescente incertezza rimane dal lato della domanda, con dati che variano settorialmente. I dati più recenti mostrano un mercato del lavoro ancora forte, inflazione in discesa e i tassi di interesse che sembrano prossimi al taglio nei mesi a venire. Da questo scenario deriva parte del posizionamento del fondo per i prossimi mesi: rimane la preferenza per il settore utilities e soprattutto il segmento STAR, inversamente correlati ai tassi di interesse; per motivi simili, risulta in generale meno attrattivo il settore bancario che verosimilmente trarrà benefici decrescenti da una politica di riduzione dei tassi di interesse di riferimento, ormai attesa dal mercato nei mesi a venire. In riferimento a storie idiosincratiche attorno a cui il fondo è posizionato, è previsto intorno alla metà dell'anno il closing della cessione della rete di Telecom Italia, oggi prima posizione in portafoglio. Ad oggi, la visibilità della maggior parte delle società quotate sul mercato EGM e i volumi di scambio dei titoli risultano ancora limitati, pertanto si prevede che il posizionamento sul segmento rimanga costante nei primi mesi del 2024, con la continuazione della strategia di concentrazione delle posizioni ritenute più promettenti. Inoltre, il mercato primario è osservato con particolare cautela, dato che rimane ancora caratterizzato da valutazioni ritenute troppo elevate in fase di quotazione.

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.202.244	86,13	36.643.318	94,49
A1. Titoli di debito	13.785.300	47,11	21.241.559	54,77
A1.1 titoli di Stato	502.100	1,72		
A1.2 altri	13.283.200	45,39	21.241.559	54,77
A2. Titoli di capitale	9.457.618	32,32	13.483.668	34,77
A3. Parti di OICR	1.959.326	6,70	1.918.091	4,95
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.812.532	6,20	1.661.582	4,28
B1. Titoli di debito	273.647	0,94	464.218	1,20
B2. Titoli di capitale	1.538.885	5,26	1.197.364	3,08
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.924.428	6,58	1.383	0,00
F1. Liquidità disponibile	785.608	2,69		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.577.787	5,39	1.383	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-438.967	-1,50		
G. ALTRE ATTIVITA'	319.657	1,09	475.207	1,23
G1. Ratei attivi	319.656	1,09	475.207	1,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	29.258.861	100,00	38.781.490	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	96.795	181.637
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	10.576	121
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.576	121
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	48.938	63.194
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.331	53.898
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.607	9.296
TOTALE PASSIVITÀ	156.309	244.952
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	29.102.552	38.536.538
A1 Numero delle quote in circolazione	770.435,810	1.012.326,990
A2 Numero delle quote in circolazione	198.398,421	416.221,541
Q2 Numero delle quote in circolazione	27.901,000	28.912,000
C4 Numero delle quote in circolazione	23.701,301	20.763,436
P5 Numero delle quote in circolazione	35.309,082	23.566,418
P1 Numero delle quote in circolazione	3.441.925,723	3.997.504,844
P2 Numero delle quote in circolazione	506.440,398	565.790,814
A1 Valore complessivo netto della classe	4.458.054	6.397.987
A2 Valore complessivo netto della classe	1.206.371	2.741.001
Q2 Valore complessivo netto della classe	168.630	189.756
C4 Valore complessivo netto della classe	118.622	113.163
P5 Valore complessivo netto della classe	170.399	123.842
P1 Valore complessivo netto della classe	19.901.075	25.244.994
P2 Valore complessivo netto della classe	3.079.401	3.725.795
A1 Valore unitario delle quote	5,786	6,320
A2 Valore unitario delle quote	6,081	6,585
Q2 Valore unitario delle quote	6,044	6,563
C4 Valore unitario delle quote	5,005	5,450
P5 Valore unitario delle quote	4,826	5,255
P1 Valore unitario delle quote	5,782	6,315
P2 Valore unitario delle quote	6,080	6,585

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	83.325,319
Quote rimborsate	325.216,499

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	19.551,633
Quote rimborsate	237.374,753

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C4	
Quote emesse	20.039,744
Quote rimborsate	17.101,879

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	112.281,358
Quote rimborsate	667.860,479

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	46.244,665
Quote rimborsate	105.595,081

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P5	
Quote emesse	21.646,772
Quote rimborsate	9.904,108

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.011,000

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	981.619	1.056.153
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	121.531	138.743
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-578.922	-633.378
A2.2 Titoli di capitale	-2.994.557	-850.009
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	750.782	-93.838
A3.2 Titoli di capitale	-994.672	-1.734.069
A3.3 Parti di OICR	41.236	-189.466
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.672.983	-2.305.864
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.553	21.668
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	24.312	4.904
B2.2 Titoli di capitale	-13.693	-86.588
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	10.117	-49.312
B3.2 Titoli di capitale	301	-89.170
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	36.590	-198.498
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-918	14.024
E3.2 Risultati non realizzati	-5.622	412
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	-2.642.933	-2.489.926
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.051	-1.189
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.062	-16.716
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.650.046	-2.507.831
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-510.398	-617.502
di cui classe A1	-90.699	-112.951
di cui classe A2	-15.557	-22.946
di cui classe Q2	-1.456	-1.539
di cui classe C4	-1.637	-1.291
di cui classe P5	-2.052	-1.141
di cui classe P1	-370.947	-447.318
di cui classe P2	-28.050	-30.316
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-7.601	-9.114
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.848	-24.997
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.566	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.369	-7.438
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	61.310	7.754
I2. ALTRI RICAVI	116.619	420
I3. ALTRI ONERI	-42.342	-155.706
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.067.241	-3.316.266

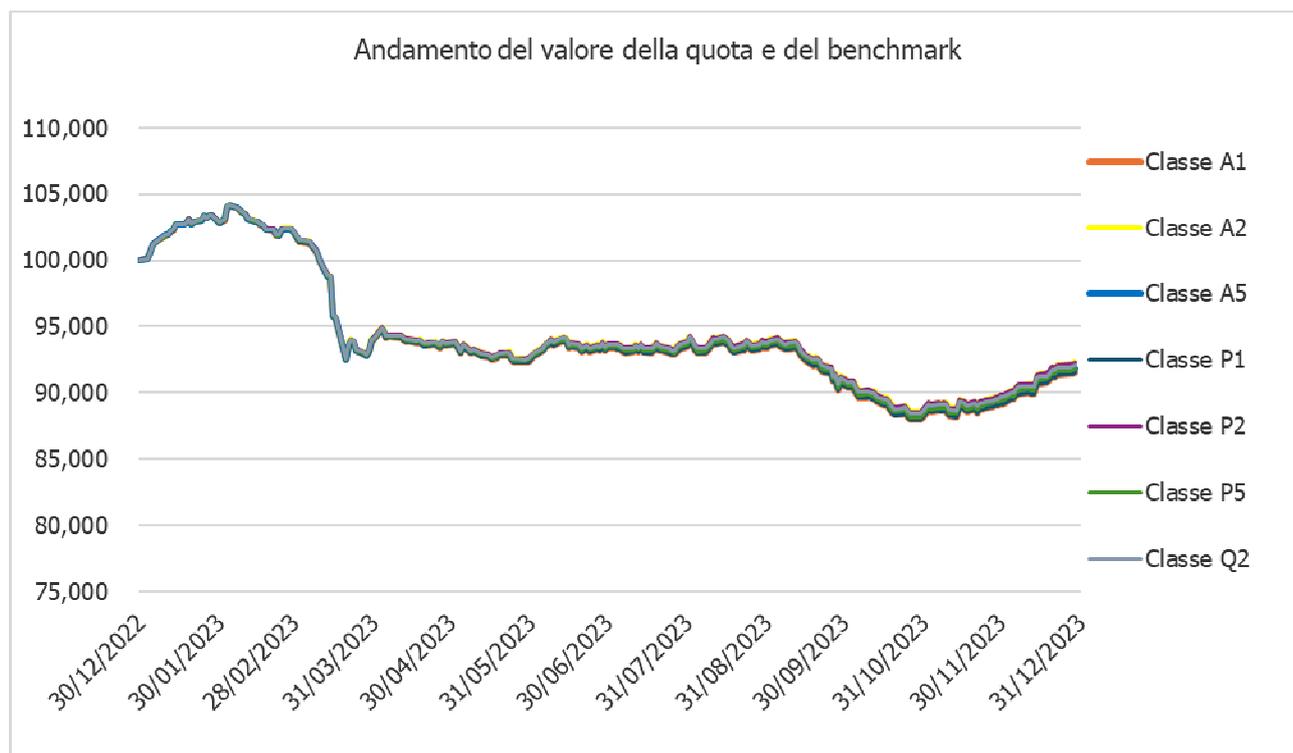
	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.466	-898
di cui classe A1	-231	-150
di cui classe A2	-66	-63
di cui classe Q2	-8	-4
di cui classe C4	-6	-2
di cui classe P5	-8	-2
di cui classe P1	-995	-593
di cui classe P2	-152	-84
Utile/perdita dell'esercizio	-3.068.707	-3.317.164
di cui classe A1	-527.434	-567.279
di cui classe A2	-181.513	-204.735
di cui classe Q2	-14.929	-13.423
di cui classe C4	-10.030	-5.885
di cui classe P5	-12.511	-3.001
di cui classe P1	-2.036.096	-2.261.007
di cui classe P2	-286.194	-261.834

NOTA INTEGRATIVA

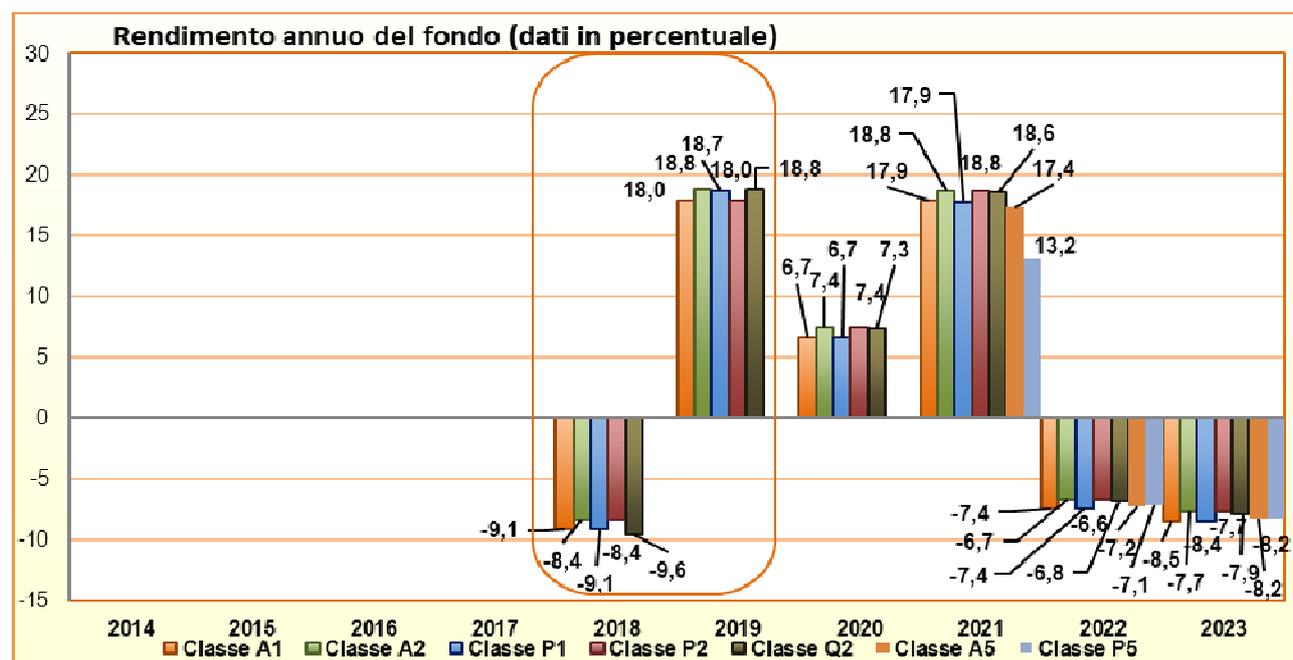
Parte A – Andamento del valore della quota

I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015. Le Classi P1 e P2 sono state introdotte dal 19 aprile 2017. Le Classi A5 e P5 sono state introdotte dal 1° gennaio 2021.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5, di Classe P1, di Classe P2, di Classe P5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 30/10/2023	5,558
valore massimo al 03/02/2023	6,578

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/10/2023	5,832
valore massimo al 03/02/2023	6,860

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C4	
valore minimo al 30/10/2023	4,805
valore massimo al 03/02/2023	5,674

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 30/10/2023	5,553
valore massimo al 03/02/2023	6,573

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 30/10/2023	5,832
valore massimo al 03/02/2023	6,859

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 30/10/2023	4,633
valore massimo al 03/02/2023	5,471

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 27/10/2023	5,802
valore massimo al 03/02/2023	6,835

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P5	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	5,98%	5,98%	5,99%	5,98%	5,98%	5,96%	5,98%	5,98%
Sharpe ratio	-1,971	-1,837	-1,919	-1,969	-1,840	-1,929	-1,880	-1,971

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	11.448.114	10.291.543	933.911	83,93
ALTRI PAESI			1.025.415	3,80
GRECIA	848.360			3,14
PAESI BASSI	784.168			2,90
SVIZZERA		569.160		2,11
FRANCIA	567.230			2,10
MESSICO	411.075			1,52
SPAGNA		135.800		0,50
TOTALE	14.058.947	10.996.503	1.959.326	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	7.977.061	204.991		30,27
ELETTRONICO	1.778.928	1.377.554		11,68
FINANZIARIO	260.118	830.381	1.959.326	11,29
COMUNICAZIONI	556.325	2.481.647		11,25
CEMENTIFERO	537.855	1.879.997		8,95
DIVERSI	567.230	1.630.849		8,14
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	987.690	714.907		6,30
ASSICURATIVO	480.565	190.800		2,49
MINERALE E METALLURGICO	411.075	203.463		2,28
TESSILE		591.554		2,19
STATO	502.100			1,86
COMMERCIO		431.728		1,60
CHIMICO		240.500		0,89
ALIMENTARE E AGRICOLO		218.132		0,81
TOTALE	14.058.947	10.996.503	1.959.326	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ILPRA INDUSTRIA LAVO	216.800,0000000	5,150000	1	1.116.519	3,82
ICCREA 6.375 09/27	1.000.000,0000000	105,514000	1	1.055.140	3,60
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	5,124000	1	1.025.415	3,50
ISPIM FR 11/25	1.000.000,0000000	100,247000	1	1.002.470	3,42
MONTE FR 01/28	1.000.000,0000000	99,609000	1	996.090	3,40
AEMSPA 1.25 03/24	1.000.000,0000000	99,476000	1	994.760	3,40
LDOIM 1.5 06/24	1.000.000,0000000	98,769000	1	987.690	3,38
BAMI 1.625 02/25	900.000,0000000	97,393000	1	876.537	3,00
ALPHA FR 06/27	800.000,0000000	106,045000	1	848.360	2,90
ENELIM 1 09/24	800.000,0000000	98,021000	1	784.168	2,68
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,3040000	22,215000	1	738.611	2,52
TELECOM ITALIA RSP	2.400.000,0000000	0,302900	1	726.960	2,49
ID ENTITY SA	186.000,0000000	3,060000	1	569.160	1,95
AFFP FR 05/28	500.000,0000000	113,446000	1	567.230	1,94
TITIM 7.875 07/28	500.000,0000000	111,265000	1	556.325	1,90
CUBE LABS SPA	250.000,0000000	2,130000	1	532.500	1,82
IPGIM 7 09/28	500.000,0000000	104,865000	1	524.325	1,79
BAMIIM FR 06/28	500.000,0000000	104,769000	1	523.845	1,79
MONTE FR 09/27	500.000,0000000	104,493000	1	522.465	1,79
CCTS FR 10/28	500.000,0000000	100,420000	1	502.100	1,72
BAMIIM 6.5 PERP	500.000,0000000	99,124000	1	495.620	1,69
ICCREA FR 10/25	500.000,0000000	98,269000	1	491.345	1,68
USIMIT FR 12/99	500.000,0000000	96,113000	1	480.565	1,64
INTEGRATED SYSTEM CR	131.250,0000000	3,660000	1	480.375	1,64
ISPIM 5.5 PERP	500.000,0000000	92,625000	1	463.125	1,58
POZZI MILANO SPA	565.625,0000000	0,814000	1	460.419	1,57
ACQUAZZURRA SPA	45.000,0000000	9,900000	1	445.500	1,52
A.B.P. NOCIVELLI SPA	105.388,0000000	4,000000	1	421.552	1,44
PEMEX 4.75 02/29	500.000,0000000	82,215000	1	411.075	1,41
ILTYIM 4.375 10/31	500.000,0000000	80,833000	1	404.165	1,38
FINE FOODS	39.900,0000000	8,770000	1	349.923	1,20
MIT SOCIETA DI INTER	94.200,0000000	3,600000	1	339.120	1,16
UBIIM 1.5 04/24	300.000,0000000	99,300000	1	297.900	1,02
LA SIA S.P.A.	35.000,0000000	8,100000	1	283.500	0,97
BIESSE SPA	22.200,0000000	12,700000	1	281.940	0,96
REPLY SPA	2.200,0000000	119,500000	1	262.900	0,90
BRIANZ FR 07/33	250.000,0000000	104,047000	1	260.118	0,89
PHILOGEN SPA	13.000,0000000	18,500000	1	240.500	0,82
ARISTON HLDG ORD	36.600,0000000	6,265000	1	229.299	0,78

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INTERPUMP GROUP SPA	4.750,0000000	46,870000	1	222.633	0,76
ENEL SPA	32.000,0000000	6,730000	1	215.360	0,74
DAVIDE CAMPARI MILAN	20.900,0000000	10,215000	1	213.494	0,73
IREN SPA	105.000,0000000	1,973000	1	207.165	0,71
ERG SPA	7.050,0000000	28,860000	1	203.463	0,70
ELSA SOLUTIONS SPA	40.000,0000000	5,000000	1	200.000	0,68
MARR SPA	17.000,0000000	11,480000	1	195.160	0,67
DIGITAL VALUE SPA	3.125,0000000	61,800000	1	193.125	0,66
IMPRENDIROMA SPA	65.100,0000000	2,960000	1	192.696	0,66
YOLO GROUP SPA	79.500,0000000	2,400000	1	190.800	0,65
4AIM SICAF SPA	800,0000000	216,000000	1	172.800	0,59
DOMINION HOSTING HOL	10.888,0000000	15,500000	1	168.764	0,58
SESA SPA	1.360,0000000	123,000000	1	167.280	0,57
FRANCHETTI SPA	39.000,0000000	4,050000	1	157.950	0,54
PLANETEL ORD	30.000,0000000	5,250000	1	157.500	0,54
Totale				25.407.801	86,84
Altri strumenti finanziari				1.606.975	5,49
Totale strumenti finanziari				27.014.776	92,33

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	502.100			
- di altri enti pubblici				
- di banche	7.128.702	848.360		
- di altri	3.543.665	1.351.398	411.075	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	7.885.622	135.800	569.160	
- con voto limitato				
- altri	867.036			
Parti di OICR:				
- OICVM	738.611			1.025.415
- FIA aperti retail				
- altri	195.300			
Totali:				
- in valore assoluto	20.861.036	2.335.558	980.235	1.025.415
- in percentuale del totale delle attività	71,29	7,98	3,35	3,51

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	11.919.044	13.283.200		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.919.044	13.283.200		
- in percentuale del totale delle attività	40,74	45,39		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.504.075	1.006.252
- altri	14.626.342	23.169.043
Titoli di capitale	9.267.566	8.083.805
Parti di OICR		1
Totale	25.397.983	32.259.101

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	273.647			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.261.501			
- con voto limitato				
- altri	277.384			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.812.532			
- in percentuale del totale delle attività	6,20			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	666.760	475.001
Titoli di capitale	7.354	873.023
Parti di OICR		
Totale	674.114	1.348.024

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BRIANZ FR 07/33	EUR	250.000	260.118	CALL/STRUCTNT	0,96

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
Euro	5.320.551	7.846.756	891.640

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	785.608
- Liquidità disponibile in euro	779.785
- Liquidità disponibile in divisa estera	5.823
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.577.787
- Vendite di strumenti finanziari	1.577.784
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	3
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-438.967
- Acquisti di strumenti finanziari	-438.964
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-3
Totale posizione netta di liquidità	1.924.428

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	319.656
- Su liquidità disponibile	3.219
- Su titoli di debito	316.437
Altre	1
- Altre	1
Totale altre attività	319.657

Sezione III – Le passività**III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	96.795

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		10.576
- rimborsi	02/01/24	10.576
Totale debiti verso i partecipanti		10.576

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.331
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	768
- Provvigioni di gestione	33.750
- Ratei passivi su conti correnti	475
- Commissione calcolo NAV	1.663
- Commissioni di tenuta conti liquidità	675
Altre	11.607
- Società di revisione	6.906
- Altre	471
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	1.902
Totale altre passività	48.938

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n.	304.596,522	pari al	39,535613226%	del totale per la Classe A1
- n.	112.270,016	pari al	56,588160043%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,002	pari al	0,000000058%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe P2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe P5
- n.	27.901,000	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	3.030,351	pari allo	0,393329458%	del totale per la Classe A1
- n.	97,888	pari allo	0,049339102%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
	Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo	6.397.987	6.096.613	1.873.953
incrementi			
a) sottoscrizioni:	507.240	2.592.453	4.756.462
- sottoscrizioni singole	507.240	2.592.453	4.756.462
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione			419.355
decrementi			
a) rimborsi:	1.919.744	1.723.800	953.157
- riscatti	1.919.744	1.723.800	953.157
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	527.429	567.279	
Patrimonio netto a fine periodo	4.458.054	6.397.987	6.096.613

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		2.741.001	2.954.144	2.277.162
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	122.251	252.860	584.821
	- sottoscrizioni singole	122.251	252.860	584.821
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			440.296
decrementi				
	a) rimborsi:	1.475.368	261.268	348.135
	- riscatti	1.475.368	261.268	348.135
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	181.513	204.735	
Patrimonio netto a fine periodo		1.206.371	2.741.001	2.954.144

Variazione del patrimonio netto - classe C4				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		113.163	57.708	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	104.389	109.721	68.534
	- sottoscrizioni singole	104.389	109.721	68.534
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			413
decrementi				
	a) rimborsi:	88.900	48.381	11.239
	- riscatti	88.900	48.381	11.239
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	10.030	5.885	
Patrimonio netto a fine periodo		118.622	113.163	57.708

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		25.244.995	29.339.982	23.737.156
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	680.309	1.403.653	3.033.600
	- sottoscrizioni singole	680.309	1.403.653	3.033.600
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			4.261.437
decrementi				
	a) rimborsi:	3.988.135	3.237.633	1.692.211
	- riscatti	3.988.135	3.237.633	1.692.211
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.036.096	2.261.007	
Patrimonio netto a fine periodo		19.901.073	25.244.995	29.339.982

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		3.725.795	3.810.454	2.443.270
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	291.216	528.419	950.717
	- sottoscrizioni singole	291.216	528.419	950.717
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			511.054
decrementi				
	a) rimborsi:	651.416	351.244	94.587
	- riscatti	651.416	351.244	94.587
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	286.194	261.834	
Patrimonio netto a fine periodo		3.079.401	3.725.795	3.810.454

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		123.842	41.919	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	107.971	121.522	51.902
	- sottoscrizioni singole	107.971	121.522	51.902
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			643
decrementi				
	a) rimborsi:	48.895	36.598	10.626
	- riscatti	48.895	36.598	10.626
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	12.519	3.001	
Patrimonio netto a fine periodo		170.399	123.842	41.919

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		189.756	195.062	114.576
incrementi				
	a) sottoscrizioni:		8.117	58.024
	- sottoscrizioni singole		8.117	58.024
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			24.246
decrementi				
	a) rimborsi:	6.197		1.784
	- riscatti	6.197		1.784
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	14.929	13.423	
Patrimonio netto a fine periodo		168.630	189.756	195.062

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

Al termine dell'esercizio non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine.

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

Si riportano di seguito gli strumenti finanziari detenuti di altri fondi della società

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.764.026	480.565
(Incidenza % sul portafoglio)	6,53	1,78
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		5.487
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					617	81	698
Dollaro australiano					560	3	563
Dollaro canadese					621	4	625
Franco svizzero					90.495	342	90.837
Peso cileno					60	1	61
Corona danese					561	3	564
Euro	27.014.776		2.238.252	29.253.028		59.039	59.039
Sterlina Gran Bretagna					582	4	586
Dollaro di Hong Kong					281	2	283
Yen giapponese					430	1	431
Peso messicano					976	12	988
Corona norvegese					527	3	530
Nuevo sol peruviano					342	9	351
Corona svedese					525	3	528
Nuova lira turca					215	7	222
Dollaro statunitense			5.830	5.830			
Rand sudafricano			3	3	3		3
TOTALE	27.014.776		2.244.085	29.258.861	96.795	59.514	156.309

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-3.573.479	-13.245	-202.654	
1. Titoli di debito	-578.922	-16.352	750.782	
2. Titoli di capitale	-2.994.557	3.107	-994.672	
3. Parti di OICR			41.236	
- OICVM			85.496	
- FIA			-44.260	
B. Strumenti finanziari non quotati	10.619		10.418	
1. Titoli di debito	24.312		10.117	
2. Titoli di capitale	-13.693		301	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-918	-5.622

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-802
- c/c denominati in Dollaro australiano	-37
- c/c denominati in Dollaro canadese	-48
- c/c denominati in Franco svizzero	-4.243
- c/c denominati in Peso cileno	-12
- c/c denominati in Corona danese	-34
- c/c denominati in Euro	-338
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-43
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-24
- c/c denominati in Yen giapponese	-12
- c/c denominati in Peso messicano	-135
- c/c denominati in Corona norvegese	-36
- c/c denominati in Corona svedese	-121
- c/c denominati in Nuova lira turca	-50
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-81
- c/c denominati in Rand sudafricano	-35
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.051

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.062
Totale altri oneri finanziari	-1.062

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	91	1,67						
1) Provvigioni di gestione	A2	16	0,82						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,82						
1) Provvigioni di gestione	C4	2	1,37						
1) Provvigioni di gestione	P5	2	1,37						
1) Provvigioni di gestione	P1	371	1,67						
1) Provvigioni di gestione	P2	28	0,82						
- provvigioni di base	A1	91	1,67						
- provvigioni di base	A2	16	0,82						
- provvigioni di base	Q2	1	0,82						
- provvigioni di base	C4	2	1,37						
- provvigioni di base	P5	2	1,37						
- provvigioni di base	P1	371	1,67						
- provvigioni di base	P2	28	0,82						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C4								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	C4								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P1	4	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P2	1	0,02						
4) Compenso del depositario	A1	3	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	C4								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	15	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	C4								
5) Spese di revisione del fondo	P5								
5) Spese di revisione del fondo	P1	6	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	P2	1	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	C4								
6) Spese legali e giudiziarie	P5								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C4								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C4								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	P1	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	98	1,80						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	17	0,88						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,82						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C4	2	1,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	2	1,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	407	1,81						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	33	0,94						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	C4								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		17		0,09					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			5,31				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C4								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	1	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	102	1,80						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	18	0,88						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,82						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C4	2	1,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	2	1,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	425	1,81						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	34	0,94						

- (*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 31,7 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	61.310
- C/C in divisa Euro	60.034
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.206
- C/C in divisa Corona Svedese	41
- C/C in divisa Franco Svizzero	23
- C/C in divisa Peso Argentino	5
- C/C in divisa Peso messicano	1
Altri ricavi	116.619
- Retrocessioni da altre SGR	1.157
- Sopravvenienze attive	115.341
- Ricavi vari	121
Altri oneri	-42.342
- Commissione su operatività in titoli	-16.940
- Spese bancarie	-3.175
- Sopravvenienze passive	-6.783
- Spese varie	-15.444
Totale altri ricavi ed oneri	135.587

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.466
- di cui classe A1	-231
- di cui classe A2	-66
- di cui classe Q2	-8
- di cui classe C4	-6
- di cui classe P5	-8
- di cui classe P1	-995
- di cui classe P2	-152
Totale imposte	-1.466

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi di portafoglio.

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.410		3.410
SIM	7.594		7.594
Banche e imprese di investimento estere	216		216
Altre controparti	5.718		5.718

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 148,73.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Patrimonio Esente**

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 AcomeA Patrimonio Esente (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Esente per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance pari al 12,47% per la classe A1, al -13,29% per la classe A2 e al 12,78% per la classe A5.

Il fondo al momento presenta un'allocazione bilanciata ripartita per circa 80% in azioni e 15% obbligazioni. L'esposizione totale a strumenti che prediligono investimenti sostenibili è di circa il 70%.

Il comparto azionario rispecchia un'esposizione di tipo globale salvo una marginale esposizione all'azionario emergente. La parte obbligazionaria presenta una posizione prevalentemente in credito con diversificazione globale.

Durante il 2023 il fondo ha beneficiato della performance positiva dei mercati azionari e di credito ed è stato supportato da un'esposizione marginalmente più marcata a titoli appartenenti a settori più Growth che hanno mostrato una performance relativa migliore rispetto ai settori più Value. Su scala globale vediamo infatti come la performance relativa sia sui massimi degli ultimi anni per quanto riguarda i settori Growth rispetto a quelli Value. Questo andamento è da ricondursi in primo luogo a un mercato che ha cominciato a scontare, in particolare nella seconda parte dell'anno, un rientro delle politiche monetarie restrittive delle banche centrali. Questo ha quindi favorito i tassi a lungo termine creando un ambiente favorevole a quei settori c.d. "long duration". Il contributo è stato positivo quindi sia per la componente azionaria e soprattutto per la componente obbligazionaria che viene impattata positivamente dal massiccio repricing delle aspettative sui tassi che ha interessato in particolare gli ultimi mesi dell'anno. Più nel dettaglio, la componente obbligazionaria del fondo è investita prevalentemente nel comparto del credito che ha quindi beneficiato non solo della discesa dei rendimenti governativi di riferimento, ma anche della compressione di eguale ampiezza degli spread di credito, registrando quindi una sovraperformance nei confronti delle obbligazioni governative.

PROSPETTIVE

La strategia operativa per il 2024 può essere spiegata da un punto di vista macroeconomico: ci si attende una stabilizzazione dell'inflazione sia negli Stati Uniti che nell'Area Euro nell'intorno dei target fissati dalle banche centrali. Considerato questo in termini di tassi di interesse, l'aspettativa è che le banche centrali inizino ad allentare le politiche monetarie nella seconda metà del 2024.

Le tensioni geopolitiche quali la guerra in Ucraina, la guerra in Medio Oriente e le tensioni nel Canale di Suez, così come la situazione in Cina, dalle tensioni a Taiwan allo sviluppo dell'economia interna, sono elementi da attenzionare e che potrebbero causare periodi di volatilità sul mercato nel corso del 2024. Considerato ciò, la strategia azionaria risiede nel selezionare settori che presentino un elevato contributo in termini ESG, quindi strutturalmente in questo periodo principalmente individuati nei comparti Growth. Ugualmente per la parte obbligazionaria, al momento manteniamo un'esposizione maggiore al comparto corporate, data la caratteristica predominante del fondo in investimenti ESG. L'esposizione al comparto governativo è oggi più contenuta, viste le condizioni di mercato ma soprattutto la forma delle curve dei rendimenti. Valuteremo eventuali incrementi nel momento in cui si presentino opportunità di acquisto, fatto salvo l'obiettivo del fondo di mantenere un profilo d'investimento prevalentemente ESG.

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.978.431	86,64	1.095.201	96,65
A1. Titoli di debito			228.266	20,15
A1.1 titoli di Stato			228.266	20,15
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.978.431	86,64	866.935	76,50
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	304.240	13,32	37.367	3,30
F1. Liquidità disponibile	304.240	13,32	18.646	1,65
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			280.637	24,77
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-261.916	-23,12
G. ALTRE ATTIVITA'	839	0,04	541	0,05
G1. Ratei attivi	839	0,04	454	0,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			87	0,01
TOTALE ATTIVITA'	2.283.510	100,00	1.133.109	100,00

**ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.773	290
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.792	50
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.792	50
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	17.323	1.636
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	10.814	1.636
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.509	
TOTALE PASSIVITÀ'	23.888	1.976
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.259.622	1.131.133
A1 Numero delle quote in circolazione	11.205,423	223.545
A2 Numero delle quote in circolazione	317.115,462	221.127,077
A5 Numero delle quote in circolazione	70.062,427	4.292,612
A1 Valore complessivo netto della classe	62.865	1.115
A2 Valore complessivo netto della classe	1.801.000	1.108.515
A5 Valore complessivo netto della classe	395.757	21.503
A1 Valore unitario delle quote	5,610	4,988
A2 Valore unitario delle quote	5,679	5,013
A5 Valore unitario delle quote	5,649	5,009

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	11.279,004
Quote rimborsate	297,126

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	147.826,588
Quote rimborsate	51.838,203

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	93.987,059
Quote rimborsate	28.217,244

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	206
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	7.055
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.351
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	773	47
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR	479	86
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	783	192
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	42.036	1.881
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		360
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	206.407	-9.129
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	250.478	-6.563
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 OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

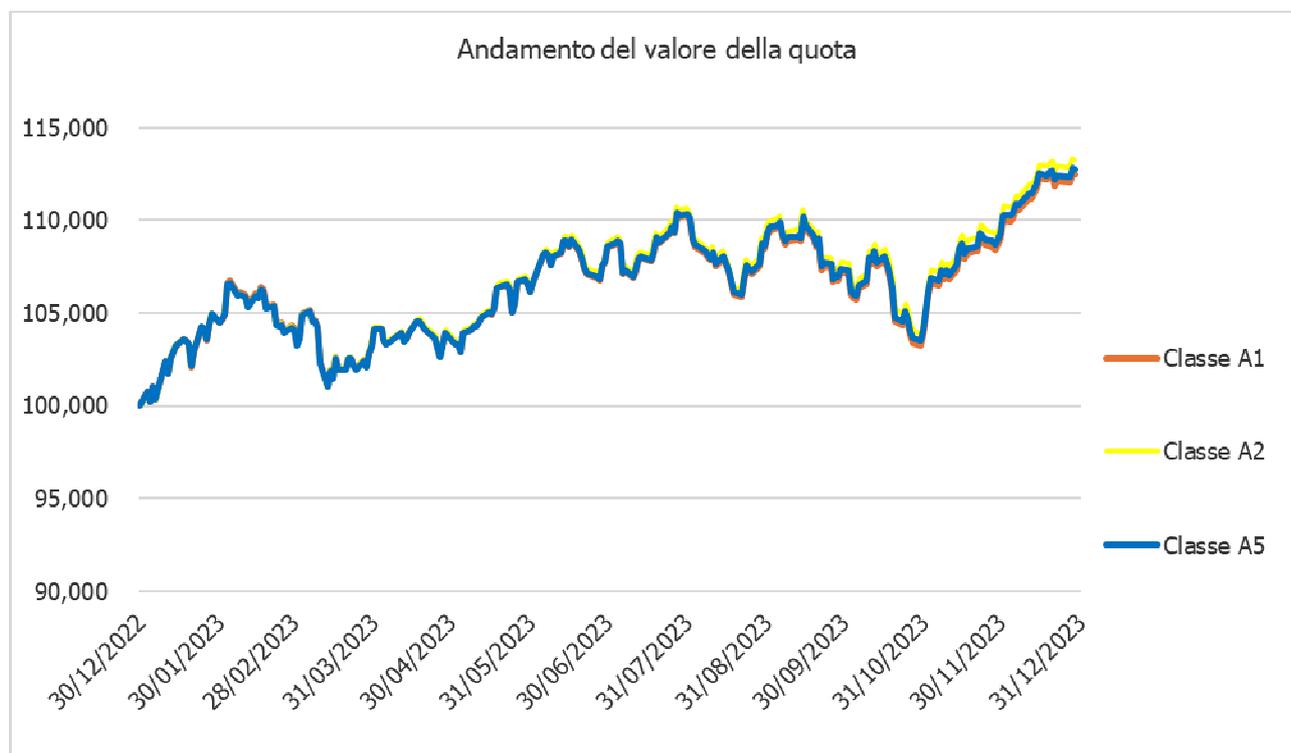
ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-18.720	
E1.2 Risultati non realizzati		18.435
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		285
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	21.437	-437
E3.2 Risultati non realizzati	36	4
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	253.231	11.724
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-148	-2
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-246	
Risultato netto della gestione di portafoglio	252.837	11.722
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-43.466	-10.335
di cui classe A1	-887	-5
di cui classe A2	-37.065	-10.287
di cui classe A5	-5.514	-43
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-384	-58
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.053	-159
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.936	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-4.271	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.666	889
I2. ALTRI RICAVI	72	24
I3. ALTRI ONERI	-3.196	-506
Risultato della gestione prima delle imposte	203.269	1.577
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	203.269	1.577
di cui classe A1	3.239	-25
di cui classe A2	179.502	2.068
di cui classe A5	20.528	-466

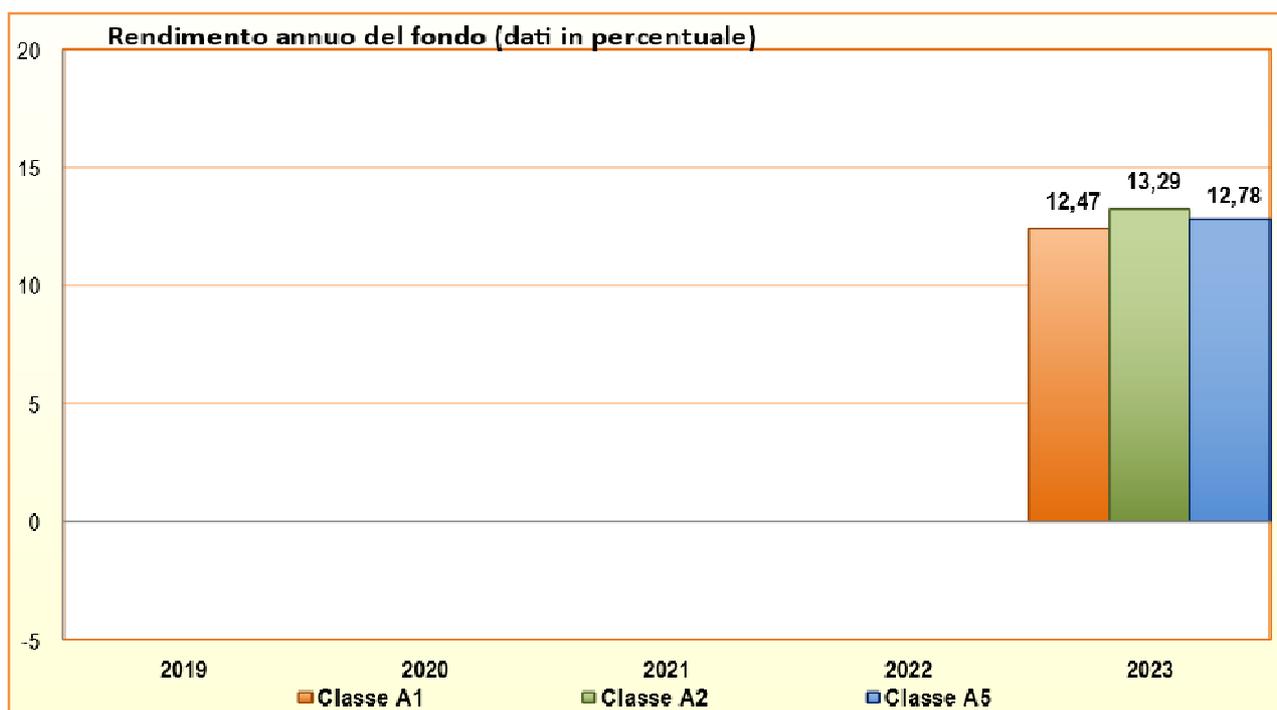
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore. Tutte le classi del fondo sono state istituite in data 1° settembre 2022.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe A5 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 03/01/2023	4,999
valore massimo al 28/12/2023	5,611

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 03/01/2023	5,025
valore massimo al 28/12/2023	5,680

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 03/01/2023	5,021
valore massimo al 28/12/2023	5,650

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	8,89%	8,83%	8,84%	n.a.
Sharpe ratio	1,079	1,179	1,119	n.a.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			1.656.302	83,71
ALTRI PAESI DELL'UE			162.929	8,24
STATI UNITI D'AMERICA			159.200	8,05
TOTALE			1.978.431	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			1.978.431	100,00
TOTALE			1.978.431	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG FTSE AW USDA	4.087,0000000	106,620000	1	435.755	19,08
VANG ESG GLB ALL CAP	78.235,0000000	5,517500	1,104650	390.768	17,11
VANG ESG FTSE NA ACC	76.338,0000000	5,095000	1	388.942	17,03
VANG ESG GC ETF EUR	57.500,0000000	4,522500	1	260.044	11,39
VANG ESG FTSE DEV EU	29.484,0000000	5,526000	1	162.929	7,14
VANG FTSE NA USDA	1.500,0000000	117,240000	1,104650	159.200	6,97
VANG ESG FTSE EM ACC	20.000,0000000	5,388000	1	107.760	4,72
VANG ESG FTSE APAC A	12.510,0000000	5,838000	1	73.033	3,2
Totale strumenti finanziari				1.978.431	86,64

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		162.929	159.200	1.656.302
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		162.929	159.200	1.656.302
- in percentuale del totale delle attività		7,14	6,97	72,53

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.428.464		549.967	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.428.464		549.967	
- in percentuale del totale delle attività	62,56		24,08	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	315.911	544.960
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	1.411.031	547.978
Totale	1.726.942	1.092.938

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Alla fine dell'esercizio non risultano in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	304.240
- Liquidità disponibile in euro	304.240
Totale posizione netta di liquidità	304.240

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	839
- Su liquidità disponibile	839
Totale altre attività	839

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	2.773

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		3.792
- rimborsi	02/01/24	3.792
Totale debiti verso i partecipanti		3.792

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	10.814
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	58
- Provvigioni di gestione	1.959
- Ratei passivi su conti correnti	17
- Commissione calcolo NAV	117
- Commissioni di tenuta conti liquidità	51
- Provvigioni di incentivo	8.612
Altre	6.509
- Società di revisione	1.562
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	2.619
Totale altre passività	17.323

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 199.492,128 pari al 62,908357335% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 2.009,906 pari allo 0,633808893% del totale per la Classe A2
- n. 283,740 pari allo 0,404981688% del totale per la Classe A5

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
		Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		1.115	
incrementi	a) sottoscrizioni:	60.084	1.140
	- sottoscrizioni singole	60.084	1.140
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	3.239	
decrementi	a) rimborsi:	1.573	
	- riscatti	1.573	
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		25
Patrimonio netto a fine periodo		62.865	1.115

Variazione del patrimonio netto - classe A2			
		Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		1.108.515	
incrementi	a) sottoscrizioni:	794.350	1.107.517
	- sottoscrizioni singole	794.350	1.107.517
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	179.502	2.068
decrementi	a) rimborsi:	281.366	1.070
	- riscatti	281.366	1.070
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		1.801.001	1.108.515

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022	
Patrimonio netto a inizio periodo		21.503		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	505.592	23.509	
	- sottoscrizioni singole	505.592	23.509	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	20.528		
decrementi				
	a) rimborsi:	151.866	1.540	
	- riscatti	151.866	1.540	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		466	
Patrimonio netto a fine periodo		395.757	21.503	

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

Al termine dell'esercizio non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine.

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					155	1	156
Dollaro canadese					155	1	156
Franco svizzero					161	1	162
Corona danese					155	1	156
Euro	1.428.464		305.079	1.733.543		21.098	21.098
Sterlina Gran Bretagna					158	1	159
Yen giapponese					119		119
Corona norvegese					156	1	157
Dollaro neozelandese					158	1	159
Corona svedese					159	1	160
Dollaro statunitense	549.967			549.967	1.397	9	1.406
TOTALE	1.978.431		305.079	2.283.510	2.773	21.115	23.888

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	42.819	-958	206.407	-13.046
1. Titoli di debito	783	-603		
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	42.036	-355	206.407	-13.046
- OICVM	42.036	-355	206.407	-13.046
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	-18.720	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	21.437	36

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-7
- c/c denominati in Dollaro canadese	-8
- c/c denominati in Franco svizzero	-5
- c/c denominati in Corona danese	-7
- c/c denominati in Euro	-21
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-8
- c/c denominati in Yen giapponese	-2
- c/c denominati in Corona norvegese	-7
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-9
- c/c denominati in Corona svedese	-7
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-67
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-148

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-246
Totale altri oneri finanziari	-246

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1	2,08						
1) Provvigioni di gestione	A2	15	1,00						
1) Provvigioni di gestione	A5	3	1,59						
- provvigioni di base	A1	1	2,08						
- provvigioni di base	A2	15	1,00						
- provvigioni di base	A5	3	2,08						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	1	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,09						
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	3	0,17						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	3	0,16						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1								
- contributo di vigilanza	A2	3	0,16						
- contributo di vigilanza	A5								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1		2,08						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	23	1,53						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	2	1,59						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	22	1,52						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	3	1,35						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR		1		0,04					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1	2,08						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	47	3,05						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	6	2,94						

- (*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

La provvigione di incentivo maturata nel corso dell'esercizio è stata calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Nel corso dell'anno è stata prelevata una commissione di performance. È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR: la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio di ciascun Fondo/Classe nell'anno solare di riferimento.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 19,5 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.666
- C/C in divisa Euro	5.628
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	31
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
- C/C in divisa Corona Danese	1
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
- C/C in divisa Dollaro Neozelandese	1
- C/C in divisa Corona Svedese	1
Altri ricavi	72
- Ricavi vari	72
Altri oneri	-3.196
- Commissione su operatività in titoli	-813
- Spese bancarie	-1.776
- Spese varie	-607
Totale altri ricavi ed oneri	2.542

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	321.182	3	7
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	142.834	2	4

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	813		813
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 60,6.

Allegato IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Denominazione del Fondo: Acomea Strategia Crescita

Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0005506412, IT0005506438, IT0005506453

Società di Gestione del Risparmio: AcomeA SGR S.p.A. (la "SGR")

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

Yes

No

Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%

Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del (lo) ___% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Promuove caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il fondo AcomeA Strategia Moderata (di seguito il "Fondo"), ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

Ambientali:

- Utilizzo virtuoso delle risorse naturali e delle energie rinnovabili
- Riduzione delle emissioni nell'atmosfera
- Innovazione di prodotto al fine di ridurre l'impatto ambientale

Sociali:

- Rispetto dei diritti umani
- Rispetto della responsabilità di prodotto come marketing, qualità e tutela della privacy
- Rispetto della sicurezza e della diversità della forza lavoro

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche promosse sono state soddisfatte sulla maggior parte del portafoglio tramite l'applicazione di tutte le strategie vincolanti previste dal Fondo e riassunte di seguito:

- Investimento di almeno il 50% del portafoglio del Fondo in OICVM classificati da Vanguard come rientranti nell'articolo 8 (i.e. prodotto che promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali) o 9 (i.e. prodotto finanziario che ha come obiettivo investimenti sostenibili) della SFDR che a loro volta promuovono le caratteristiche ambientali e sociali promossi dal Fondo o perseguono obiettivi di investimento sostenibile allineati alle caratteristiche promosse dal Fondo
- Score ESG minimo per tutto il portafoglio aggregato pari ad almeno BBB.



Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Al fine di misurare il raggiungimento di ciascuna caratteristica ambientale e sociale promossa dal Fondo, la SGR ha utilizzato uno score ESG nella valutazione e del monitoraggio degli investimenti del Fondo.

Tale score evidenzia una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse, infatti, è sempre stato superiore ai valori minimi previsti dalla Policy ESG con un valore medio di AA. Anche il secondo requisito relativo all'allocazione del 50% in OICR art 8 o 9 SFDR è stato rispettato attestandosi ad un valore di 70%.

Per maggiori informazioni in merito allo score consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

... e rispetto ai periodi precedenti?

La situazione al 31/12/2023 è in linea con quella dell'anno precedente.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

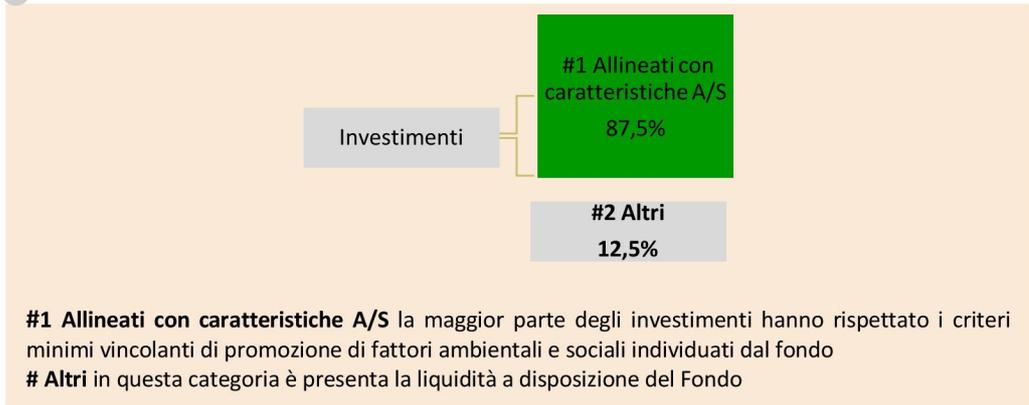
DESCRIZIONE	PESO %	PAESE	SETTORE
VANG FTSE AW ETF	19,26	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG GL AL CAP ETF(US)	17,28	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	17,19	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG GC BOND ETF	11,50	GLOBALE	Obbligazionario Corporate
VANG ESG FTSE DEV EUR ACC	7,20	EUROPA	Multisetto
VANG FTSE NRTH AM ETF(USD)	7,04	NORD AMERICA	Multisetto
VANG ESG FTSE EM ACC	4,76	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG FTSE APAC ACC	3,23	ASIA PACIFICO	Multisetto

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.



L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	Peso%
Beni di consumo	27,1%
Servizi Finanziari	21,0%
Tecnologia	17,8%
Comunicazione	11,1%
Industriali	6,6%
Materie Prime	2,8%
Energia	1,5%
Utilities	1,1%
Governativo	0,0%
Altro	0,0%

La strategia del fondo non prevede esclusione di settori ex ante, unica eccezione è che non può in alcun modo allocare capitale su aziende che producono armi controverse (nello specifico mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche).

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 12,5% del portafoglio al 30/12/2023, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di soddisfare le caratteristiche promosse dal fondo sono state applicate con rigore le strategie individuate in fase iniziale:

- Esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- Investimento di almeno il 50% del portafoglio del Fondo in OICVM classificati da Vanguard come rientranti nell'articolo 8 (i.e. prodotto che promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali) o 9 (i.e. prodotto finanziario che ha come obiettivo investimenti sostenibili) della SFDR che a loro volta promuovono le caratteristiche ambientali e sociali promossi dal Fondo o perseguono obiettivi di investimento sostenibile allineati alle caratteristiche promosse dal Fondo
- Score ESG minimo per tutto il portafoglio aggregato pari ad almeno BBB.



Come descritto nell'informativa precontrattuale sono stati inoltre rispettati anche i requisiti in termini di Governance delle società oggetto di investimento.

La verifica dell'applicazione di tutti i punti sopra individuati e del rispetto dei valori minimi richiesti, è stata periodica in sede di Comitato ESG dell'SGR.

Il Comitato ESG, tra gli altri compiti, ha proprio quello di controllare che quanto stabilito nel regolamento del fondo venga applicato costantemente e con efficacia in termini di strategia di investimento.

Non è stata rilevata alcuna necessità straordinaria di intervento da parte del Comitato ESG. Per maggiori informazioni consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Strategia Crescita**

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 AcomeA Strategia Crescita (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Strategia Crescita per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023, il fondo ha avuto una performance del +2,43% per la classe A1 e del +3,71% per le classi A2 e 3,36% Q2.

La composizione del fondo, dal punto di vista azionario, si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato.

Il 2023 è stato caratterizzato da un recupero dei mercati azionari, dinamica accelerata dai titoli tech americani. Per quanto riguarda il mercato dei bond, si segnala un andamento erratico fino all'ultimo trimestre dell'anno, dove a seguito di una mutata politica comunicativa più prudente, o per meglio dire "Dovish", delle Banche Centrali USA ed EU, i mercati hanno positivamente reagito; si è potuto assistere ad una fase di "risk-on" facendo registrare al comparto delle buone performances.

Riassunto il contesto di riferimento, si può spiegare la gestione del fondo.

A livello azionario, gli investimenti sono stati effettuati in settori solidi, caratterizzati da aziende dagli stabili fondamentali di bilancio, e da ottime potenzialità di crescita, ma abbandonati dagli investitori e fuori dal consenso degli analisti. Si è continuato, quindi, ad investire in ottica "value-contrarian". A discapito delle valutazioni attraenti, la parte azionaria del fondo ha registrato una contribuzione di performance rispetto alle attese. La causa di ciò risiede nel fatto che, durante il corso del 2023, gli investitori si sono concentrati su titoli "growth" e titoli tech, che avevano mal performato nel 2022.

Per quanto concerne il reddito fisso, l'ultima parte dell'anno ha decisamente contribuito nel far recuperare performance all'intero comparto. Tutte le posizioni hanno generato una performance positiva, creando un considerevole contributo al fondo.

Considerando la contribuzione di performance, i titoli che hanno portato un maggior contributo sono: bond Monte dei Paschi, azione Leonardo, obbligazione senior Credit Suisse e azione Expedia. I titoli invece che hanno negativamente impattato sono: Nokia, Pozzi, Seven West Media, GAM. La buona performance del bond Monte dei Paschi risiede nel successo ottenuto dal piano di ristrutturazione aziendale intrapreso dal management. Tale elemento si è pertanto riflesso in un significativo apprezzamento dello strumento. Leonardo, invece, è al centro sia di una politica di nuova spesa in ambito difesa intrapresa da tutti gli stati NATO, la società inoltre rimane impegnata in una efficiente gestione dei flussi di cassa. La combinazione di entrambi gli elementi ha avuto come risultante un positivo andamento del corso azionario nel corso dell'anno.

L'obbligazione Credit Suisse ha beneficiato a seguito delle dinamiche di ristrutturazione della banca. Per finire, Expedia ha contribuito positivamente a seguito dell'auspicato ritorno alla normalità dopo il periodo pandemico.

GAM è stata al centro di una scalata da un nuovo azionista, il quale ha comunicato un nuovo piano industriale, non particolarmente apprezzato. La sottoperformance di Pozzi è relativa al più generale tema di sofferenza, che riguarda l'intero settore delle micro cap italiane. Infine, Nokia è inserita in un contesto di riduzione delle spese (le cosiddette capex) che i vari operatori telefonici hanno comunicato durante il corso dell'anno.

Spiegati sia il contesto di riferimento macroeconomico che il posizionamento del fondo, occorre evidenziare che AcomeA Strategia Dinamica Globale è il risultato della fusione dei fondi AcomeA Aggressivo e AcomeA Dinamico avvenuta in corso 2023. Inoltre, a dicembre 2023 è stato nominato gestore del fondo il Dottor Fabio Caldato.

PROSPETTIVE

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà fortemente condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dalla velocità dei tagli della Federal Reserve dopo l'intervento nell'anno passato per combattere l'inflazione. L'aspettativa operativa per il 2024 può essere spiegata da un punto di vista macroeconomico in cui ci si attende una stabilizzazione dell'inflazione sia negli Stati Uniti che nell'Unione Europea; tradotto questo in termini di tassi di interesse, l'aspettativa è quella che il loro rialzo si possa fermare e probabilmente assistere ad un loro primo taglio nella seconda metà del 2024.

Tensioni geopolitiche quali la guerra in Ucraina, la guerra in Israele, le tensioni relative al Canale di Suez e per finire tutto ciò che riguarda la Cina, da Taiwan allo sviluppo dell'economia interna, sono elementi da attenzionare che certamente causeranno periodi di volatilità nel corso del 2024. Considerato tutto ciò la selezione azionaria risiede nel ricercare settori che abbiano subito forti svalutazioni composti da aziende dai solidi fondamentali con ottime prospettive di crescita. Si adotta quindi un approccio "value" supportato da analisi sia settoriali che fondamentali. Per la parte obbligazionaria, lato corporate, verranno seguite storie di aziende dai fondamentali stabili, ma con yield mediamente più alti rispetto alle obbligazioni statali.

Per la parte di obbligazioni statali, verranno prese decisioni di investimento in base all'evolversi delle condizioni macroeconomiche. Non si trascura l'esposizione ai paesi emergenti, con attenta analisi preliminare macro e geopolitica.

**ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	101.844.587	91,85	51.366.087	92,56
A1. Titoli di debito	24.164.455	21,79	11.893.600	21,43
A1.1 titoli di Stato	3.557.500	3,21	906.837	1,63
A1.2 altri	20.606.955	18,58	10.986.763	19,80
A2. Titoli di capitale	69.191.318	62,40	35.016.585	63,10
A3. Parti di OICR	8.488.814	7,66	4.455.902	8,03
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.681.415	1,52	567.582	1,02
B1. Titoli di debito	1.080.905	0,98	15.974	0,03
B2. Titoli di capitale	600.510	0,54	551.608	0,99
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.178.762	1,06	385.264	0,69
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.113.580	1,00	297.585	0,53
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	65.182	0,06	87.679	0,16
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 LIQUIDITA'	5.271.205	4,75	1.990.634	3,59
F1. Liquidità disponibile	4.144.185	3,74	1.945.790	3,51
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.080.909	23,51	20.254.353	36,50
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.953.889	-22,50	-20.209.509	-36,42
G. ALTRE ATTIVITA'	913.010	0,82	1.184.601	2,14
G1. Ratei attivi	796.854	0,71	579.525	1,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	116.156	0,11	605.076	1,10
TOTALE ATTIVITA'	110.888.979	100,00	55.494.168	100,00

**ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.530.136	251.382
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.958	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.958	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	48.355	51.754
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	48.355	51.754
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	762.425	112.604
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	182.271	97.193
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	580.154	15.411
TOTALE PASSIVITÀ	3.342.874	415.740
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	107.546.105	55.078.428
A1 Numero delle quote in circolazione	16.505.082,317	9.226.588,733
A2 Numero delle quote in circolazione	3.532.495,470	1.711.743,399
Q2 Numero delle quote in circolazione	358.745,807	327.021,000
A5 Numero delle quote in circolazione	1.311.953,430	314.126,380
C1 Numero delle quote in circolazione	251.205,349	
C2 Numero delle quote in circolazione	547,414	
A1 Valore complessivo netto della classe	78.526.488	42.857.441
A2 Valore complessivo netto della classe	19.265.176	9.001.258
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.863.849	1.643.669
A5 Valore complessivo netto della classe	6.785.826	1.576.060
C1 Valore complessivo netto della classe	1.102.302	
C2 Valore complessivo netto della classe	2.464	
A1 Valore unitario delle quote	4,758	4,645
A2 Valore unitario delle quote	5,454	5,259
Q2 Valore unitario delle quote	5,195	5,026
A5 Valore unitario delle quote	5,172	5,017
C1 Valore unitario delle quote	4,388	
C2 Valore unitario delle quote	4,501	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	10.076.326,667
Quote rimborsate	2.797.833,083

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	2.890.217,827
Quote rimborsate	1.069.465,756

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	1.547.668,987
Quote rimborsate	549.841,937

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	296.833,971
Quote rimborsate	45.628,622

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	614,25
Quote rimborsate	66,836

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	32.753,807
Quote rimborsate	1.029,000

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.332.394	680.306
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.028.833	962.205
A1.3 Proventi su parti di OICR	40.560	43.796
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.108.489	411.651
A2.2 Titoli di capitale	1.597.869	1.138.532
A2.3 Parti di OICR	95.137	108.318
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-568.133	-502.037
A3.2 Titoli di capitale	1.890.788	-5.002.360
A3.3 Parti di OICR	117.339	-136.089
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-245.207	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.398.069	-2.295.678
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	49.016	2.036
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.057	6.168
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-32.467	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	40.470	
B3.2 Titoli di capitale	-185.235	-402.632
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-127.159	-394.428
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-2.219.046	1.241.597
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-54.589	-18.912
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	3.798	466.823
E1.2 Risultati non realizzati	643.363	7.224
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-1.602.654
E2.2 Risultati non realizzati		1.551
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-459.884	51.842
E3.2 Risultati non realizzati	13.241	-6.109
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	4.197.793	-2.548.744
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-95.096	-13.193
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.693	-4.827
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.099.004	-2.566.764
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.595.142	-1.094.713
di cui classe A1	-1.353.747	-976.793
di cui classe A2	-141.983	-83.853
di cui classe Q2	-16.777	-15.994
di cui classe A5	-65.526	-18.073
di cui classe C1	-17.091	
di cui classe C2	-18	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-18.828	-12.583
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.632	-34.510
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.072	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.241	-17.103
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	86.979	6.591
I2. ALTRI RICAVI	45.143	8.795
I3. ALTRI ONERI	-226.805	-106.535
Risultato della gestione prima delle imposte	2.313.406	-3.818.674
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-31.330	-6.536
di cui classe A1	-22.997	-5.207
di cui classe A2	-5.615	-1.007
di cui classe Q2	-560	-194
di cui classe A5	-1.850	-128
di cui classe C1	-307	
di cui classe C2	-1	
Utile/perdita dell'esercizio	2.282.076	-3.825.210
di cui classe A1	1.525.383	-3.174.505
di cui classe A2	550.222	-504.039
di cui classe Q2	58.825	-99.200
di cui classe A5	135.078	-47.466
di cui classe C1	12.513	
di cui classe C2	55	

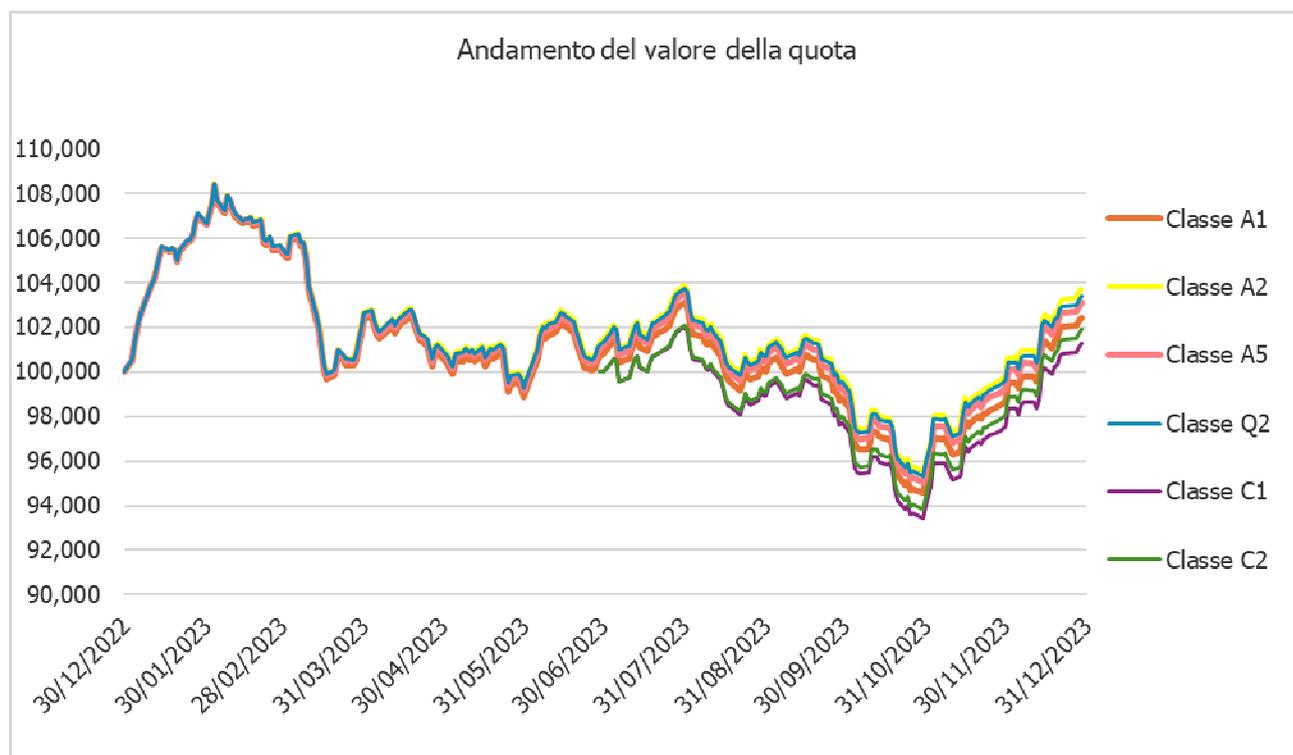
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

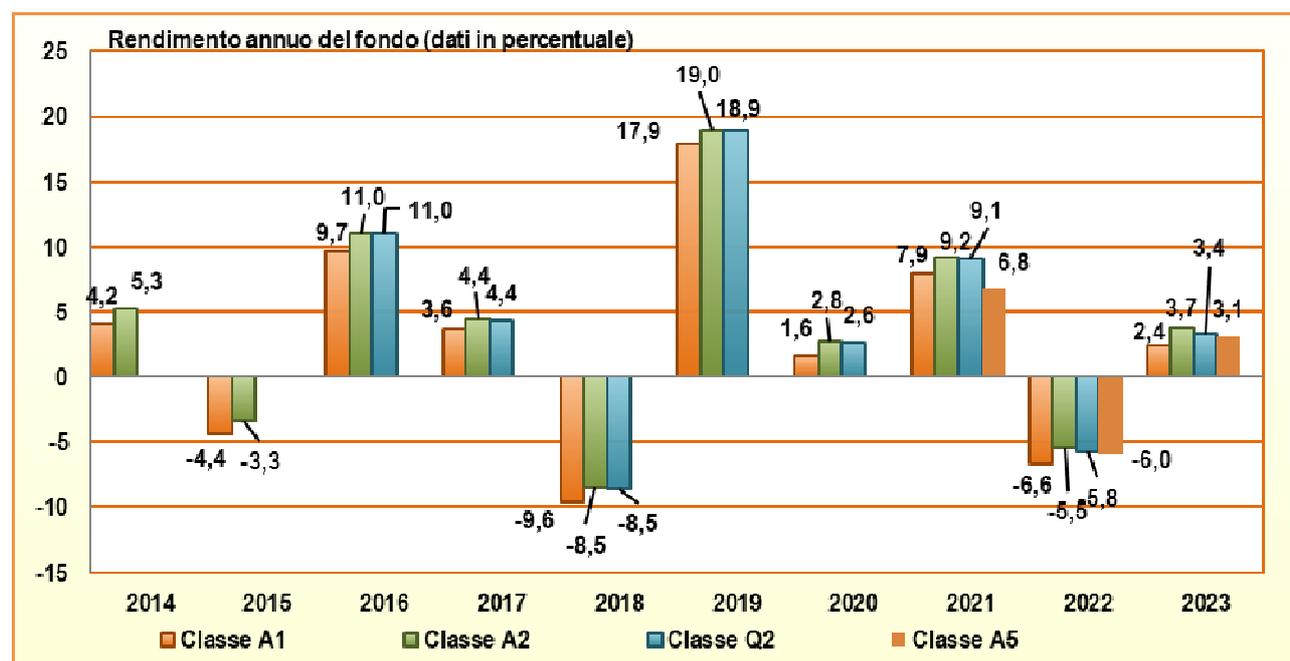
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021. Le Classi C1 e C2 sono state introdotte dal 30 giugno 2023.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5, Classe C1, di Classe C2, e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 30/10/2023	4,392
valore massimo al 02/02/2023	5,031

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/10/2023	5,024
valore massimo al 02/02/2023	5,702

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 30/10/2023	4,769
valore massimo al 02/02/2023	5,437

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 30/10/2023	4,050
valore massimo al 29/06/2023	4,420

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 30/10/2023	4,146
valore massimo al 29/06/2023	4,509

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 30/10/2023	4,792
valore massimo al 02/02/2023	5,449

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe C1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe C2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	6,65%	6,66%	6,65%	6,65%	n.a.
Sharpe ratio	-0,112	0,083	-0,012	0,030	n.a.

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
FEDRAL HYDROGEN	RUB	0,27	0,05%
GAZPROM	USD	0,40	0,01%
MAGNIT PSJC	RUB	1.730,39	0,03%
MAIL.RU	USD	0,73	0,02%
ROSTELECOM	RUB	27,61	0,06%
TATFNET	RUB	81,77	0,01%
VTB BANK	RUB	0,01	0,01%

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	14.997.965	4.862.075	520.920	19,71
STATI UNITI D'AMERICA		15.875.073		15,33
GIAPPONE		13.267.100		12,82
ALTRI PAESI			7.074.082	6,83
GERMANIA		4.859.509		4,69
BRASILE	341.614	4.474.133		4,65
REGNO UNITO	326.655	3.702.345		3,89
CINA	706.050	2.649.819		3,24
REPUBBLICA SUDAFRICANA	473.618	2.102.375		2,49
FRANCIA		2.352.833		2,27
SVIZZERA		2.269.447		2,19
COREA DEL SUD		1.783.607		1,72
MESSICO	1.306.200	411.934		1,66
BELGIO		1.545.590		1,49
AUSTRALIA		1.533.828		1,48
ECUADOR	1.523.214			1,47
PAESI BASSI	544.080	948.772		1,44
FINLANDIA		1.179.655		1,14
SPAGNA	1.040.480	97.000		1,10
HONG KONG		1.056.370		1,02
CILE		130.988	893.812	0,99
COLOMBIA	987.775			0,95
EGITTO	960.840			0,93
ROMANIA	942.080			0,91
ISRAELE		827.557		0,80
TAIWAN		768.439		0,74
ISLANDA	736.778			0,71
IRLANDA		689.831		0,67
SVEZIA		654.246		0,63
GRECIA	35.100	619.155		0,63
DANIMARCA		513.485		0,50
NORVEGIA	319.911			0,31
CANADA		311.094		0,30
RUSSIA		203.216		0,20
SINGAPORE		102.352		0,10
LUSSEMBURGO	3.000			0,00
TOTALE	25.245.360	69.791.828	8.488.814	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	12.174.918	3.671.720		15,31
FINANZIARIO	1.043.470	3.561.616	8.488.814	12,64
COMUNICAZIONI		11.915.121		11,50
ELETTRONICO		9.297.916		8,97
MINERALE E METALLURGICO	2.123.756	6.499.039		8,33
DIVERSI		8.580.950		8,29
STATO	8.288.996			8,01
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	544.080	7.447.715		7,72
CHIMICO		6.079.136		5,87
COMMERCIO		4.749.191		4,59
ALIMENTARE E AGRICOLO	326.655	3.222.761		3,43
ASSICURATIVO		1.592.510		1,54
TESSILE		1.454.205		1,41
IMMOBILIARE EDILIZIO	706.050	391.252		1,06
CEMENTIFERO	37.435	847.341		0,86
CARTARIO ED EDITORIALE		481.355		0,47
TOTALE	25.245.360	69.791.828	8.488.814	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCTS FR 09/25	3.500.000,0000000	100,640000	1	3.522.400	3,15
ACOMEA PAESI EMERGEN	249.260,9990000	11,115000	1	2.770.536	2,49
MONTE 8 01/30	2.700.000,0000000	100,337000	1	2.709.099	2,43
ACOMEA RISPARMIO A2	500.360,2160000	5,124000	1	2.563.846	2,30
BAMIIM FR 06/28	2.200.000,0000000	104,769000	1	2.304.918	2,08
MONTE FR 09/27	2.000.000,0000000	104,493000	1	2.089.860	1,89
FINLABO DYNAMIC EQUI	18.000,0000000	96,650000	1	1.739.700	1,57
ISPIM FR 07/49	1.400.000,0000000	102,557000	1	1.435.798	1,30
PEMEX 4.875 02/28	1.500.000,0000000	87,080000	1	1.306.200	1,18
TELECOM ITALIA RSP	4.000.000,0000000	0,302900	1	1.211.600	1,09
ANHEUSER-BUSCH INBEV	18.498,0000000	58,420000	1	1.080.653	0,98
CAJAMA 8 09/26	1.000.000,0000000	104,048000	1	1.040.480	0,94
BRIANZ FR 07/33	1.000.000,0000000	104,047000	1	1.040.470	0,94
VOLKSWAGEN AG PFD	9.100,0000000	111,800000	1	1.017.380	0,92
EGYPT 6.375 04/31	1.500.000,0000000	64,056000	1	960.840	0,87
ROMANI 2 12/26	1.000.000,0000000	94,208000	1	942.080	0,85
NOKIA OYJ	305.136,0000000	3,052000	1	931.275	0,84
ISPIM 5.5 PERP	1.000.000,0000000	92,625000	1	926.250	0,84
ISHARES MSCI CHILE E	35.000,0000000	28,210000	1,104650	893.812	0,81
ECUA ZC 07/30	3.200.000,0000000	28,547000	1,104650	826.962	0,75
USIMINAS PREF A	450.000,0000000	9,290000	5,365948	779.079	0,70
KION GROUP AG	20.044,0000000	38,670000	1	775.101	0,70
BAYER AG REG	21.934,0000000	33,630000	1	737.640	0,67
ISLBAN 7.375 05/26	700.000,0000000	105,254000	1	736.778	0,66
RENAULT SA	19.750,0000000	36,905000	1	728.874	0,66
BT GROUP PLC	500.000,0000000	1,236000	0,866528	713.191	0,64
SEVEN WEST MEDIA LTD	4.200.000,0000000	0,270000	1,618891	700.479	0,63
ROCHE HOLDING AG GEN	2.615,0000000	244,500000	0,929729	687.692	0,62
ZEBRA TECHNOLOGIES C	2.720,0000000	273,330000	1,104650	673.025	0,61
ATACADAO DISTRIBUICA	290.000,0000000	12,450000	5,365948	672.854	0,61
COMPANHIA BRASILEIRA	700.000,0000000	5,100000	5,365948	665.306	0,60
HANKOOK TIRE CO LTD	20.000,0000000	45.400,000000	1.422,678909	638.233	0,58
ALIBABA GROUP HLDG	9.000,0000000	77,510000	1,104650	631.503	0,57
ZALANDO SE	28.500,0000000	21,450000	1	611.325	0,55
SAMSUNG ELECTRONICS	11.000,0000000	78.500,000000	1.422,678909	606.954	0,55
ELIOR	201.000,0000000	2,932000	1	589.332	0,53
EXPEDIA GROUP INC	4.226,0000000	151,790000	1,104650	580.695	0,52
KONINKLIJKE PHILIPS	27.131,0000000	21,085000	1	572.057	0,52
PHILIP MORRIS INTERN	6.500,0000000	94,080000	1,104650	553.587	0,50

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VW FR 12/49	500.000,0000000	108,816000	1	544.080	0,49
E MART CO LTD	10.000,0000000	76.600,000000	1.422,678909	538.421	0,49
OCCIDENTAL PETROLEUM	9.900,0000000	59,710000	1,104650	535.128	0,48
VODAFONE GROUP PLC	676.117,0000000	0,685600	0,866528	534.946	0,48
WALT DISNEY CO/THE	6.531,0000000	90,290000	1,104650	533.820	0,48
BANK OF AMERICA CORP	17.500,0000000	33,670000	1,104650	533.404	0,48
EXXON MOBIL CORP	5.875,0000000	99,980000	1,104650	531.736	0,48
TELKOM SOUTH AFRICA	360.000,0000000	29,740000	20,201289	529.986	0,48
ICCREA 6.375 09/27	500.000,0000000	105,514000	1	527.570	0,48
LOJAS RENNER S.A.	160.000,0000000	17,420000	5,365948	519.424	0,47
MYER HOLDINGS LTD	1.400.000,0000000	0,600000	1,618891	518.874	0,47
Totale				49.815.253	44,92
Altri strumenti finanziari				53.710.749	48,45
Totale strumenti finanziari				103.526.002	93,37

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.522.400	35.100		
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.397.660	1.040.480	736.778	
- di altri		544.080	2.940.541	4.947.416
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.243.306	12.995.661	38.210.473	9.522.184
- con voto limitato				
- altri	1.221.616	464.415	1.902.359	1.631.304
Parti di OICR:				
- OICVM				7.074.082
- FIA aperti retail	412.920		893.812	
- altri	108.000			
Totali:				
- in valore assoluto	18.905.902	15.079.736	44.683.963	23.174.986
- in percentuale del totale delle attività	17,05	13,60	40,30	20,90

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	14.031.424	32.353.646	44.518.403	10.941.114
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	14.031.424	32.353.646	44.518.403	10.941.114
- in percentuale del totale delle attività	12,65	29,18	40,15	9,87

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	10.516.844	7.986.199
- altri	35.780.279	25.947.602
Titoli di capitale	64.949.679	34.416.504
Parti di OICR	6.237.516	2.417.080
Totale	117.484.318	70.767.385

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	1.077.905	3.000		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	297.001		141	171.963
- con voto limitato				
- altri	100.152			31.253
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.475.058	3.000	141	203.216
- in percentuale del totale delle attività	1,34			0,18

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	446.735	55.097
Titoli di capitale	457.044	37.539
Parti di OICR		
Totale	903.779	92.636

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BNTNB 6 08/50	BRL	400	341.614	INDEX LINKED	0,33
BRIANZ FR 07/33	EUR	1.000.000	1.040.470	CALL/STRUCTNT	0,99

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
Euro	7.310.069	12.078.188	2.055.303
Dollaro statunitense	706.050	1.037.794	1.473.196
Rand sudafricano			473.618
Real brasiliano	341.614		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.113.580	65.182	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.113.580 65.182				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	560.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.144.185
- Liquidità disponibile in euro	2.931.612
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.212.573
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.080.909
- Vendite di strumenti finanziari	1.245.684
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	65.850
- Vend/Acq di divisa estera a termine	24.618.146
- Margini di variazione da incassare	151.229
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.953.889
- Acquisti di strumenti finanziari	-779.373
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-65.320
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-23.974.784
- Margini di variazione da versare	-134.412
Totale posizione netta di liquidità	5.271.205

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	796.854
- Su liquidità disponibile	8.093
- Su titoli di debito	788.761
Altre	116.156
- Dividendi da incassare	116.156
Totale altre attività	913.010

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	79
-Finanziamenti Non EUR	2.530.057

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.958	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.958				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		48.355
- rimborsi	02/01/24	48.355
Totale debiti verso i partecipanti		48.355

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	182.271
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.808
- Provvigioni di gestione	154.942
- Ratei passivi su conti correnti	14.340
- Commissione calcolo NAV	5.976
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.470
- Ratei passivi su CSA	1.735
Altre	580.154
- Società di revisione	6.906
- Contratti CSA	560.000
- Altre	6.045
- Spese per pubblicazione	3.399
- Contributo di vigilanza Consob	3.804
Totale altre passività	762.425

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n.	545.978,446	pari al	3,307941369%	del totale per la Classe A1
- n.	448.194,778	pari al	12,687766532%	del totale per la Classe A2
- n.	3,085	pari al	0,000235145%	del totale per la Classe A5
- n.	181.840,192	pari al	74,775554241%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	358.745,807	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	35.373,729	pari allo	0,214320221%	del totale per la Classe A1
- n.	85.207,713	pari allo	2,412111033%	del totale per la Classe A2
- n.	4.830,576	pari allo	0,368197215%	del totale per la Classe A5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		42.857.441	48.279.650	48.553.384
incrementi	a) sottoscrizioni:	47.135.340	4.136.626	5.137.074
	- sottoscrizioni singole	47.135.340	4.136.626	5.137.074
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.525.365		3.797.597
decrementi	a) rimborsi:	12.991.658	6.384.330	9.208.405
	- riscatti	12.991.658	6.384.330	9.208.405
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.174.505	
Patrimonio netto a fine periodo		78.526.488	42.857.441	48.279.650

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		9.001.258	8.636.097	5.564.675
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	15.390.798	4.273.913	5.127.829
	- sottoscrizioni singole	15.390.798	4.273.913	5.127.829
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	550.232		510.656
decrementi				
	a) rimborsi:	5.677.112	3.404.713	2.567.063
	- riscatti	5.677.112	3.404.713	2.567.063
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		504.039	
Patrimonio netto a fine periodo		19.265.176	9.001.258	8.636.097

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		1.576.060	664.639	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	7.844.998	1.746.103	957.270
	- sottoscrizioni singole	7.844.998	1.746.103	957.270
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	135.084		
decrementi				
	a) rimborsi:	2.770.316	787.216	283.989
	- riscatti	2.770.316	787.216	283.989
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		47.466	8.642
Patrimonio netto a fine periodo		6.785.826	1.576.060	664.639

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2023		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.285.291		
	- sottoscrizioni singole	1.285.291		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	12.513		
decrementi	a) rimborsi:	195.502		
	- riscatti	195.502		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.102.302		

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2023		
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.702		
	- sottoscrizioni singole	2.702		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	55		
decrementi	a) rimborsi:	293		
	- riscatti	293		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		2.464		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		1.643.669	1.751.711	3.185.224
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	166.653	3.095	49.600
	- sottoscrizioni singole	166.653	3.095	49.600
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	58.825		338.883
decrementi				
	a) rimborsi:	5.298	11.937	1.821.996
	- riscatti	5.298	11.937	1.821.996
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		99.200	
Patrimonio netto a fine periodo		1.863.849	1.643.669	1.751.711

* Il fondo AcomeA Patrimonio Dinamico nell'anno è stato oggetto di un'operazione di fusione, come descritto nella sezione "Eventi di particolare importanza per i fondi", pertanto il dato di raffronto al 31.12.22 non risulta essere comparabile con il dato al 31.12.23 in quanto relativo alla situazione Stand Alone del Fondo approvata nel CDA del 23.02.2023.

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	230.472	0,21
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	21.003.528 1.546.697	19,53 1,44
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	5.747.302
(Incidenza % sul portafoglio)	5,55
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					1.147	151	1.298
Dollaro australiano	1.533.828			1.533.828	163.177	950	164.127
Real brasiliano	3.889.299		443.559	4.332.858			
Dollaro canadese			297	297			
Franco svizzero	1.734.083			1.734.083	362.065	142	362.207
Peso cileno			2.313	2.313			
Corona ceca					103	1	104
Corona danese	513.485			513.485	172.704	937	173.641
Euro	46.128.681		21.564.141	67.692.822	79	798.568	798.647
Sterlina Gran Bretagna	3.297.105		-607.796	2.689.309	1.763.809	8.759	1.772.568
Dollaro di Hong Kong	3.001.332		70.429	3.071.761	65.786	461	66.247
Fiorino ungherese			20	20			
Rupia indonesiana					67	2	69
Nuovo siclo israeliano			62.043	62.043			
Yen giapponese	13.510.175		26.354	13.536.529		191	191
Won sudcoreano	1.783.607			1.783.607	58		58
Peso messicano	18.868		899	19.767			
Ringgit malese					401	6	407
Naira nigeriana					16		16
Corona norvegese			2.189	2.189			
Dollaro neozelandese					83	1	84
Nuevo sol peruviano					483	13	496
Peso filippino			4	4			
Zloty polacco			172.446	172.446			
Rublo russo	171.963		9.924	181.887			
Corona svedese	438.783		6.469	445.252			
Dollaro di Singapore					87		87
Nuova lira turca			2.208	2.208			
Nuovo dollaro taiwanese	768.439			768.439	66		66
Dollaro statunitense	25.339.123		-15.585.671	9.753.452	5	2.480	2.485
Rand sudafricano	2.575.993		14.387	2.590.380		76	76
TOTALE	104.704.764		6.184.215	110.888.979	2.530.136	812.738	3.342.874

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.801.495	-260.059	1.439.994	-1.173.777
1. Titoli di debito	1.108.489	4.492	-568.133	-139.227
2. Titoli di capitale	1.597.869	-271.112	1.890.788	-1.011.673
3. Parti di OICR	95.137	6.561	117.339	-22.877
- OICVM	103.050		168.830	
- FIA	-7.913	6.561	-51.491	-22.877
B. Strumenti finanziari non quotati	-32.467	544	-144.765	-44.985
1. Titoli di debito			40.470	
2. Titoli di capitale	-32.467	544	-185.235	-44.985
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-1.886		-2.183.484	-54.589
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-1.886		-2.031.007	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-152.477	-54.589
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	-243.321		-35.562	
- <i>future</i>				
- opzioni	-243.321		-35.562	
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	3.798	643.363
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-459.884	13.241

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-1.169
- c/c denominati in Dollaro australiano	-4.027
- c/c denominati in Real brasiliano	-8.453
- c/c denominati in Dollaro canadese	-2
- c/c denominati in Franco svizzero	-6.864
- c/c denominati in Corona ceca	-8
- c/c denominati in Corona danese	-3.426
- c/c denominati in Euro	-2.523
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-31.527
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.703
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-26
- c/c denominati in Yen giapponese	-8.614
- c/c denominati in Peso messicano	-107
- c/c denominati in Ringgit malese	-55
- c/c denominati in Corona norvegese	-2
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-5
- c/c denominati in Corona svedese	-8.830
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-4
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-17.240
- c/c denominati in Rand sudafricano	-509
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-95.096

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.693
Totale altri oneri finanziari	-3.693

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.354	2,20						
1) Provvigioni di gestione	A2	142	0,96						
1) Provvigioni di gestione	Q2	17	0,96						
1) Provvigioni di gestione	A5	66	1,55						
1) Provvigioni di gestione	D1	13	1,10						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.354	2,20						
- provvigioni di base	A2	142	0,96						
- provvigioni di base	Q2	17	0,96						
- provvigioni di base	A5	66	1,55						
- provvigioni di base	D1	13	1,10						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	42	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	10	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	1	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	4	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D1	1	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	39	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	9	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	3	0,06						
4) Compenso del depositario	D1								
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1	1	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	6	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	6	0,34						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissioni varie	Q2	6	0,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.463	2,35						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	168	1,11						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	25	1,41						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	75	1,69						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	15	1,20						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1	4	0,34						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		107		0,08					
- su titoli di debito									
- su derivati		4		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		95			6,57				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	23	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	6	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5	2	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.658	2,39						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	194	1,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	29	1,44						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	86	1,73						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	21	1,54						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2								

- (*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 100 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	86.979
- C/C in divisa Euro	81.394
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	4.812
- C/C in divisa Corona Svedese	211
- C/C in divisa Real Brasiliano	183
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	125
- C/C in divisa Yen Giapponese	76
- C/C in divisa Franco Svizzero	56
- C/C in divisa Dollaro Australiano	42
- C/C in divisa Sterlina Britannica	41
- C/C in divisa Corona Danese	14
- C/C in divisa Ringgit Malesia	11
- C/C in divisa Peso Argentino	6
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	4
- C/C in divisa Rand Sudafricano	3
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
Altri ricavi	45.143
- Interessi attivi su CSA	3.473
- Sopravvenienze attive	29.227
- Ricavi vari	12.443
Altri oneri	-226.805
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.248
- Commissione su operatività in titoli	-107.236
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.405
- Spese bancarie	-9.979
- Sopravvenienze passive	-16.428
- Spese varie	-87.509
Totale altri ricavi ed oneri	-94.683

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-31.330
- di cui classe A1	-22.997
- di cui classe A2	-5.615
- di cui classe Q2	-560
- di cui classe A5	-1.850
- di cui classe D1	-307
- di cui classe D2	-1
Totale imposte	-31.330

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ3	ES 151223	USD	64
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ3	ES 151223	USD	32
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ3	ES 151223	USD	96

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	3.651.391	3	1,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	550.000	1	0,61
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	140.000.000	1	0,80
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	21.071.949	2	9,01

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	140.100.000	1	0,79
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	3.335.542	5	1,09
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	9.519.028	1	0,44
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	550.000	2	0,30
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	140.100.000	2	0,45
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	34.650.730	5	8,01
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	9.519.028	1	0,43

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	5.482		5.482
SIM	5.866		5.866
Banche e imprese di investimento estere	41.781		41.781
Altre controparti	58.353		58.353

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 115,48.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Strategia Dinamica Globale**

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 AcomeA Strategia Dinamica Globale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Strategia Dinamica Globale per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA STRATEGIA MODERATA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance pari al 8,05% per la classe A1, pari al 7,94% per la classe A2 ed al 7,64% per la classe A5.

Il fondo al momento presenta un'allocazione bilanciata ripartita per circa 80% in azioni e 15% in obbligazioni. L'esposizione totale a strumenti che prediligono investimenti sostenibili è di circa il 70%.

Il comparto azionario rispecchia un'esposizione di tipo globale, con una marginale esposizione all'azionario emergente. La parte obbligazionaria presenta un posizionamento prevalentemente in credito con diversificazione globale.

Durante il 2023 il fondo ha beneficiato della performance positiva dei mercati azionari e di credito ed è stato supportato da un'esposizione marginalmente più marcata a titoli appartenenti a settori più Growth che hanno mostrato una performance relativa migliore rispetto ai settori più Value. Su scala globale vediamo infatti come la performance relativa sia sui massimi degli ultimi anni per quanto riguarda i settori Growth rispetto a quelli Value. Questo andamento è da ricondursi in primo luogo a un mercato che ha cominciato a scontare, in particolare nella seconda parte dell'anno, un rientro delle politiche monetarie restrittive delle banche centrali. Questo ha quindi favorito i tassi a lungo termine creando un ambiente favorevole a quei settori c.d. "long duration". Il contributo è stato positivo quindi sia per la componente azionaria e soprattutto per la componente obbligazionaria che viene impattata positivamente dal massiccio repricing delle aspettative sui tassi che ha interessato in particolare gli ultimi mesi dell'anno. Più nel dettaglio, la componente obbligazionaria del fondo è investita prevalentemente nel comparto del credito che ha quindi beneficiato non solo della discesa dei rendimenti governativi di riferimento, ma anche della compressione di eguale ampiezza degli spread di credito, registrando quindi una sovraperformance nei confronti delle obbligazioni governative.

PROSPETTIVE

La strategia operativa per il 2024 può essere spiegata da un punto di vista macroeconomico: ci si attende una stabilizzazione dell'inflazione sia negli Stati Uniti che nell'Area Euro nell'intorno dei target fissati dalle banche centrali. Considerato questo in termini di tassi di interesse, l'aspettativa è che le banche centrali inizino ad allentare le politiche monetarie nella seconda metà del 2024.

Le tensioni geopolitiche quali la guerra in Ucraina, la guerra in Medio Oriente e le tensioni nel Canale di Suez, così come la situazione in Cina, dalle tensioni a Taiwan allo sviluppo dell'economia interna, sono elementi da attenzionare e che potrebbero causare periodi di volatilità sul mercato nel corso del 2024. Considerato ciò, la strategia azionaria risiede nel selezionare settori che presentino un elevato contributo in termini ESG, quindi strutturalmente in questo periodo principalmente individuati nei comparti Growth. Ugualmente per la parte obbligazionaria, al momento manteniamo un'esposizione maggiore al comparto corporate, data la caratteristica predominante del fondo in investimenti ESG. L'esposizione al comparto governativo è oggi più contenuta, viste le condizioni di mercato ma soprattutto la forma delle curve dei rendimenti. Valuteremo eventuali incrementi nel momento in cui si presentino opportunità di acquisto, fatto salvo l'obiettivo del fondo di mantenere un profilo d'investimento prevalentemente ESG.

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.413.121	85,21	949.949	93,37
A1. Titoli di debito			417.260	41,01
A1.1 titoli di Stato			417.260	41,01
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.413.121	85,21	532.689	52,36
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	244.334	14,74	66.746	6,56
F1. Liquidità disponibile	244.334	14,74	57.921	5,69
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			132.187	13,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-123.362	-12,13
G. ALTRE ATTIVITA'	743	0,05	753	0,07
G1. Ratei attivi	743	0,05	713	0,07
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			40	0,00
TOTALE ATTIVITA'	1.658.198	100,00	1.017.448	100,00

**ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.377	280
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.568	437
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.568	437
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	16.295	1.222
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.656	1.222
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.639	
TOTALE PASSIVITÀ	19.240	1.939
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.638.958	1.015.509
A1 Numero delle quote in circolazione	3.548,043	20.000
A2 Numero delle quote in circolazione	224.513,416	199.741,720
A5 Numero delle quote in circolazione	75.742,733	3.256,054
A1 Valore complessivo netto della classe	19.184	100
A2 Valore complessivo netto della classe	1.212.240	999.135
A5 Valore complessivo netto della classe	407.534	16.274
A1 Valore unitario delle quote	5,407	5,004
A2 Valore unitario delle quote	5,399	5,002
A5 Valore unitario delle quote	5,380	4,998

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	7.644,231
Quote rimborsate	4.116,188

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	39.283,670
Quote rimborsate	14.511,974

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	102.644,751
Quote rimborsate	30.158,072

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	69
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	4.898
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.272
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

**ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	729	70
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR	239	40
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.137	212
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	17.651	884
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		560
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	110.854	-3.775
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	130.610	-2.009
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 OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

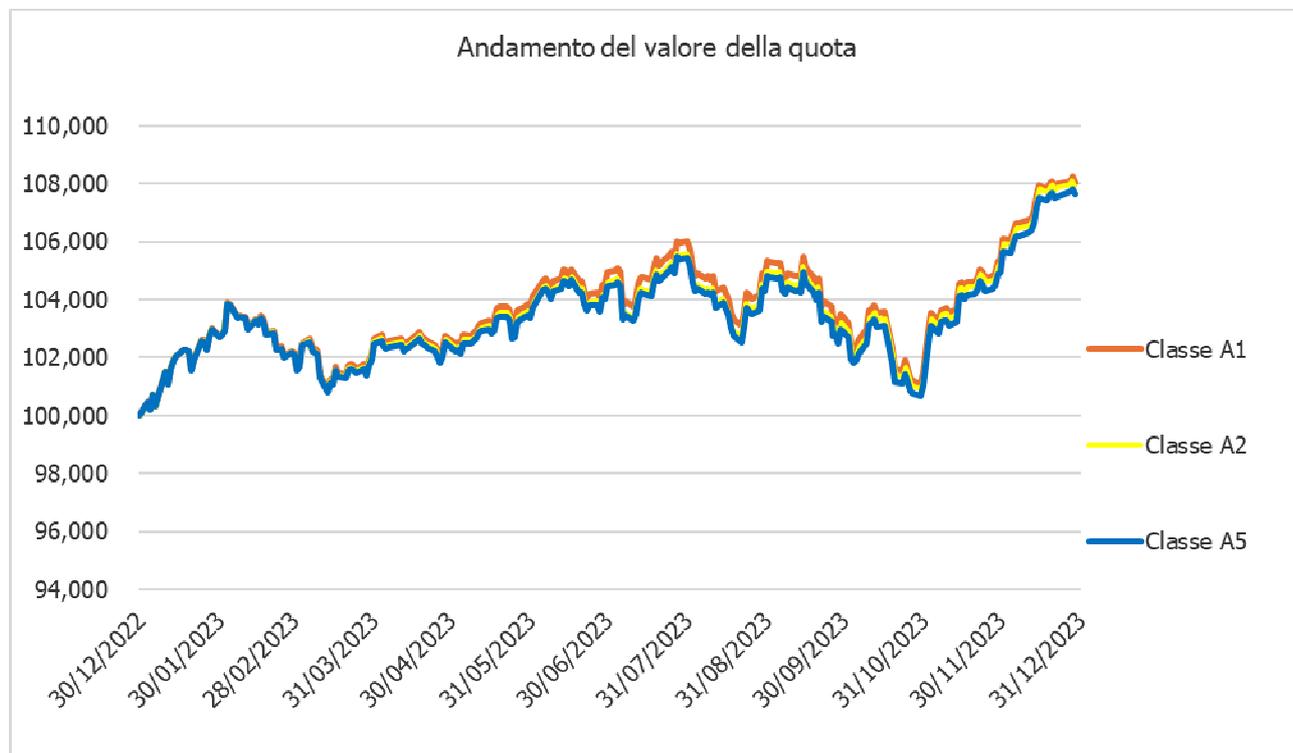
ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-8.825	
E1.2 Risultati non realizzati		8.825
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	10.143	-208
E3.2 Risultati non realizzati	-16	4
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	131.912	6.612
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-82	-2
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-304	-1
Risultato netto della gestione di portafoglio	131.526	6.609
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-24.286	-6.653
di cui classe A1	-265	-1
di cui classe A2	-20.429	-6.617
di cui classe A5	-3.592	-35
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-288	-53
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-788	-145
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.904	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.401	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.395	940
I2. ALTRI RICAVI	64	19
I3. ALTRI ONERI	-2.951	-532
Risultato della gestione prima delle imposte	98.367	185
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	98.367	185
di cui classe A1	-10	
di cui classe A2	85.180	368
di cui classe A5	13.197	-183

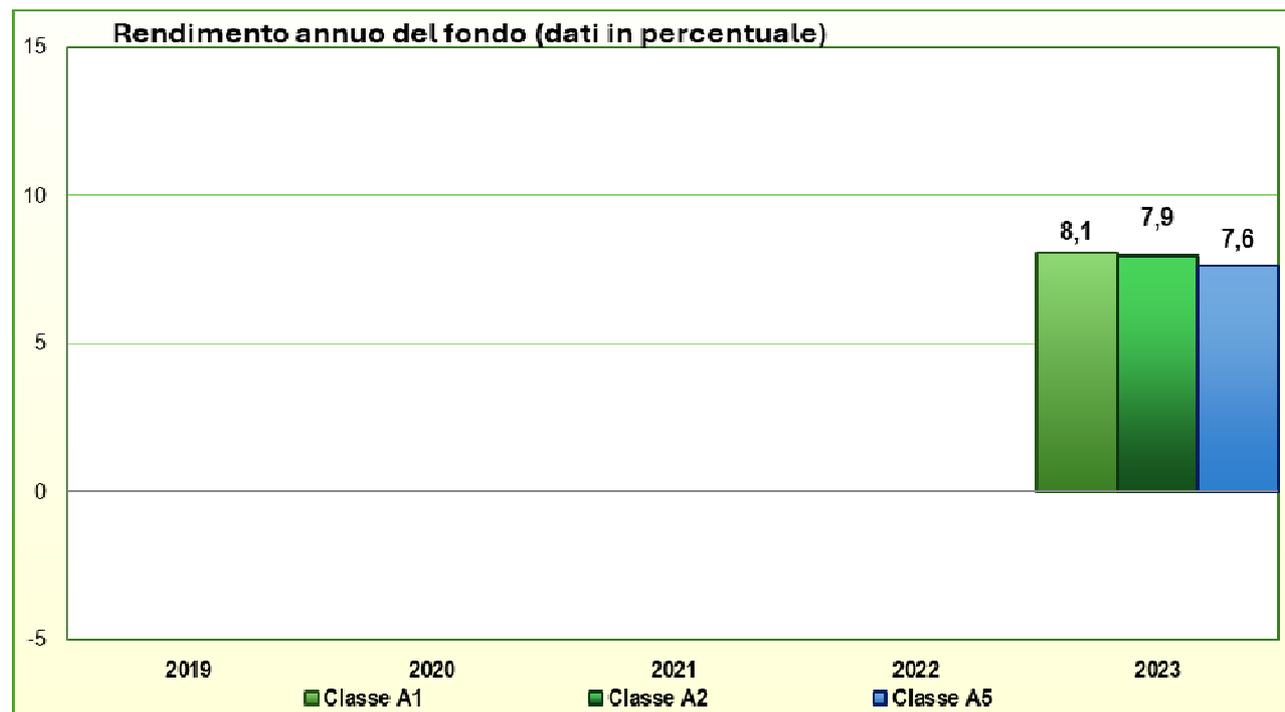
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore. Tutte le classi del fondo sono state istituite in data 1° settembre 2022.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe A5 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 03/01/2023	5,015
valore massimo al 28/12/2023	5,416

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 03/01/2023	5,012
valore massimo al 28/12/2023	5,408

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 03/01/2023	5,008
valore massimo al 28/12/2023	5,389

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	5,20%	5,20%	5,23%	n.a.
Sharpe ratio	0,929	0,906	0,845	n.a.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			1.314.557	93,03
STATI UNITI D'AMERICA			59.965	4,24
ALTRI PAESI DELL'UE			38.599	2,73
TOTALE			1.413.121	100,0

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			1.413.121	100,00
TOTALE			1.413.121	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG ESG GC ETF EUR	63.200,0000000	4,522500	1	285.821	17,24
VANG GLBAGG ETF EUR	11.300,0000000	22,915000	1	258.940	15,61
VANGUARD SRI EURO IG	2.503,3100000	96,775100	1	242.258	14,60
VANG FTSE AW USDA	1.595,0000000	106,620000	1	170.059	10,26
VANG ESG GLB ALL CAP	30.922,0000000	5,517500	1,104650	154.449	9,31
VANG ESG FTSE NA ACC	27.049,0000000	5,095000	1	137.815	8,31
VANG FTSE NA USDA	565,0000000	117,240000	1,104650	59.965	3,62
VANG ESG FTSE EM ACC	7.800,0000000	5,388000	1	42.026	2,53
VANG ESG FTSE DEV EU	6.985,0000000	5,526000	1	38.599	2,33
VANG ESG FTSE APAC A	3.972,0000000	5,838000	1	23.189	1,40
Totale strumenti finanziari				1.413.121	85,21

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		38.599	59.965	1.314.557
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		38.599	59.965	1.314.557
- in percentuale del totale delle attività		2,33	3,62	79,26

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	956.449	242.258	214.414	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	956.449	242.258	214.414	
- in percentuale del totale delle attività	57,67	14,61	12,93	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	260.566	678.963
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	1.311.601	559.674
Totale	1.572.167	1.238.637

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Alla fine dell'esercizio non risultano in portafoglio strumenti finanziari non quotati.

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	244.334
- Liquidità disponibile in euro	244.112
- Liquidità disponibile in divisa estera	222
Totale posizione netta di liquidità	244.334

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	743
- Su liquidità disponibile	743
Totale altre attività	743

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	1.377

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.568
- rimborsi	02/01/24	1.568
Totale debiti verso i partecipanti		1.568

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.656
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	41
- Provvigioni di gestione	1.247
- Ratei passivi su conti correnti	8
- Commissione calcolo NAV	84
- Commissioni di tenuta conti liquidità	37
- Provvigioni di incentivo	6.239
Altre	8.639
- Società di revisione	1.402
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	4.909
Totale altre passività	16.295

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 194.431,383 pari al 86,601231438% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A5

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
		Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		100	
incrementi	a) sottoscrizioni:	40.100	100
	- sottoscrizioni singole	40.100	100
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		
decrementi	a) rimborsi:	21.006	
	- riscatti	21.006	
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	10	
Patrimonio netto a fine periodo		19.184	100

Variazione del patrimonio netto - classe A2			
		Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		999.135	
incrementi	a) sottoscrizioni:	203.463	998.855
	- sottoscrizioni singole	203.463	998.855
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	85.180	368
decrementi	a) rimborsi:	75.538	88
	- riscatti	75.538	88
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		1.212.240	999.135

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022	
Patrimonio netto a inizio periodo		16.274		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	534.457	17.274	
	- sottoscrizioni singole	534.457	17.274	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	13.197		
decrementi				
	a) rimborsi:	156.394	817	
	- riscatti	156.394	817	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		183	
Patrimonio netto a fine periodo		407.534	16.274	

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

Al termine dell'esercizio non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine.

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					155	1	156
Dollaro canadese					155	1	156
Franco svizzero					162	1	163
Corona danese					155	1	156
Euro	1.198.707		244.854	1.443.561		17.855	17.855
Sterlina Gran Bretagna					158	1	159
Yen giapponese					119		119
Corona norvegese					156	1	157
Dollaro neozelandese					158	1	159
Corona svedese					159	1	160
Dollaro statunitense	214.414		223	214.637			
TOTALE	1.413.121		245.077	1.658.198	1.377	17.863	19.240

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	18.788	-129	110.854	-5.450
1. Titoli di debito	1.137	-129		
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	17.651		110.854	-5.450
- OICVM	17.651		110.854	-5.450
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	-8.825	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	10.143	-16

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-7
- c/c denominati in Dollaro canadese	-8
- c/c denominati in Franco svizzero	-5
- c/c denominati in Corona danese	-7
- c/c denominati in Euro	-17
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-8
- c/c denominati in Yen giapponese	-2
- c/c denominati in Corona norvegese	-7
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-9
- c/c denominati in Corona svedese	-7
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-5
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-82

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-304
Totale altri oneri finanziari	-304

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1								
1) Provvigioni di gestione	A2	10	0,09						
1) Provvigioni di gestione	A5	2	1,29						
- provvigioni di base	A1								
- provvigioni di base	A2	10	0,09						
- provvigioni di base	A5	2	1,29						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	1	0,07						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,11						
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	3	0,22						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	4	0,38						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	1	0,43						
- contributo di vigilanza	A2	4	0,38						
- contributo di vigilanza	A5	1	0,43						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	20	1,74						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	3	1,72						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	10	0,95						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	2	1,1						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR		1		0,03					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	31	2,69						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	5	2,82						

- (*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

La provvigione di incentivo maturata nel corso dell'esercizio è stata calcolata con il metodo dell'High Watermark Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Nel corso dell'anno è stata prelevata una commissione di performance. È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR: la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio di ciascun Fondo/Classe nell'anno solare di riferimento.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50. La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 19,5 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante". Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.395
- C/C in divisa Euro	4.381
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	7
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
- C/C in divisa Corona Danese	1
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
- C/C in divisa Dollaro Neozelandese	1
- C/C in divisa Corona Svedese	1
Altri ricavi	64
- Ricavi vari	64
Altri oneri	-2.951
- Commissione su operatività in titoli	-562
- Spese bancarie	-1.776
- Spese varie	-613
Totale altri ricavi ed oneri	1.508

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	131.658	3	4
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	41.658	1	3

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	562		562
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 140.

Allegato IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Denominazione del Fondo: Acomea Strategia Moderata

Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0005506354, IT0005506362, IT0005506388

Società di Gestione del Risparmio: AcomeA SGR S.p.A. (la "SGR")

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

Yes

No

Effettuerà un minimo di **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Effettuerà un minimo di **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ___%

Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del (lo) ___% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Promuove caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il fondo AcomeA Strategia Moderata (di seguito il "**Fondo**"), ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

Ambientali:

- Utilizzo virtuoso delle risorse naturali e delle energie rinnovabili
- Riduzione delle emissioni nell'atmosfera
- Innovazione di prodotto al fine di ridurre l'impatto ambientale

Sociali:

- Rispetto dei diritti umani
- Rispetto della responsabilità di prodotto come marketing, qualità e tutela della privacy
- Rispetto della sicurezza e della diversità della forza lavoro



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche promosse sono state soddisfatte sulla maggior parte del portafoglio tramite l'applicazione di tutte le strategie vincolanti previste dal Fondo e riassunte di seguito:

- Investimento di almeno il 50% del portafoglio del Fondo in OICVM classificati da Vanguard come rientranti nell'articolo 8 (i.e. prodotto che promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali) o 9 (i.e. prodotto finanziario che ha come obiettivo investimenti sostenibili) della SFDR che a loro volta promuovono le caratteristiche ambientali e sociali promossi dal Fondo o perseguono obiettivi di investimento sostenibile allineati alle caratteristiche promosse dal Fondo
- Score ESG minimo per tutto il portafoglio aggregato pari ad almeno BBB.



Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Al fine di misurare il raggiungimento di ciascuna caratteristica ambientale e sociale promossa dal Fondo, la SGR ha utilizzato uno score ESG nella valutazione e del monitoraggio degli investimenti del Fondo.

Tale score evidenzia una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse, infatti, è sempre stato superiore ai valori minimi previsti dalla Policy ESG con un valore medio di AA.

Anche il secondo requisito relativo all'allocazione del 50% in OICR art 8 o 9 SFDR è stato rispettato.

Per maggiori informazioni in merito allo score consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

... e rispetto ai periodi precedenti?

La situazione al 31/12/2023 è in linea con quella dell'anno precedente.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

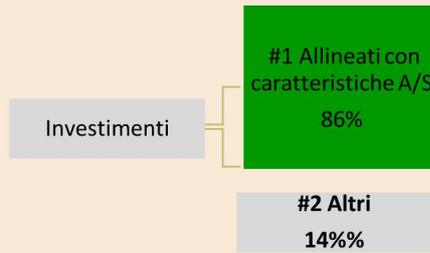
DESCRIZIONE	PESO %	PAESE	SETTORE
VANG ESG GC BOND ETF	17,42	GLOBALE	Multisetto
VANG GL AGG BOND ETF	15,78	GLOBALE	Obbligazionario Globale
VANG SRI EURO I/G BOND	14,76	EUROPA	Obbligazionario Corporate
VANG FTSE A W ETF	10,36	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG GL AL CAP ETF(US	9,41	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	8,40	GLOBALE	Multisetto
VANG FTSE NRTH AM ETF(USD	3,65	NORD AMERICA	Multisetto
VANG ESG FTSE EM ACC	2,56	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG FTSE DEV EUR ACC	2,35	EUROPA	Multisetto
VANG ESG FTSE APAC ACC	1,41	ASIA PACIFICO	Multisetto

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.



Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



#1 Allineati con caratteristiche A/S la maggior parte degli investimenti hanno rispettato i criteri minimi vincolanti di promozione di fattori ambientali e sociali individuati dal fondo
Altri in questa categoria è presente la liquidità a disposizione del Fondo

In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Peso%
Servizi Finanziari	25%
Beni di Consumo	19%
Governativi	14%
Tecnologia	10%
Comunicazione	8%
Industriali	4%
Materie Prime	2%
utilities	2%
Energia	1%
Altro	0%

La strategia del fondo non prevede esclusione di settori ex ante, unica eccezione è che non può in alcun modo allocare capitale su aziende che producono armi controverse (nello specifico mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche).



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 14% del portafoglio al 30/12/2023, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di soddisfare le caratteristiche promosse dal fondo sono state applicate con rigore le strategie individuate in fase iniziale:

- Esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- Investimento di almeno il 50% del portafoglio del Fondo in OICVM classificati da Vanguard come rientranti nell'articolo 8 (i.e. prodotto che promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali) o 9 (i.e. prodotto finanziario che ha come obiettivo investimenti sostenibili) della SFDR che a loro volta promuovono le

caratteristiche ambientali e sociali promossi dal Fondo o perseguono obiettivi di investimento sostenibile allineati alle caratteristiche promosse dal Fondo

- Score ESG minimo per tutto il portafoglio aggregato pari ad almeno BBB.

Come descritto nell'informativa precontrattuale sono stati inoltre rispettati anche i requisiti in termini di Governance delle società oggetto di investimento.

La verifica dell'applicazione di tutti i punti sopra individuati e del rispetto dei valori minimi richiesti, è stata periodica in sede di Comitato ESG dell'SGR.

Il Comitato ESG, tra gli altri compiti, ha proprio quello di controllare che quanto stabilito nel regolamento del fondo venga applicato costantemente e con efficacia in termini di strategia di investimento.

Non è stata rilevata alcuna necessità straordinaria di intervento da parte del Comitato ESG.

Per maggiori informazioni consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Strategia Moderata**

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 AcomeA Strategia Moderata (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Strategia Moderata per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

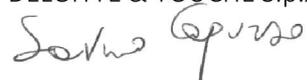
Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2023 il fondo ha avuto una performance pari al +4,79% per la classe A1, al +6,11% per la classe A2 e al +5,72% per la classe Q2 contro un rendimento del benchmark pari al 22,02%.

La composizione del fondo, dal punto di vista azionario, si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato; tuttavia l'importante delta di performance è in gran parte dovuto al sottopeso di Nord America e al settore della tecnologia, in particolare la performance dei "magnifici 7", ossia i sei titoli più grandi del mercato americano (Microsoft, Apple, NVIDIA, Amazon, Meta, Alphabet) e Tesla hanno avuto un'ottima performance segnando in aggregato nell'anno un +109% circa. L'importante peso nel benchmark e la quasi assenza di questi titoli nel portafoglio hanno contribuito a questa differenza di risultato.

Dopo l'anno negativo che la borsa americana ha registrato nel 2022, il 2023 si è chiuso con una ottima performance, l'abbassamento dell'inflazione ha portato il mercato a scontare a tendere un "soft landing". I tassi della Fed sono tuttavia stati rialzati di 1pp nel 2023 (dal 4,5% al 5,5%) per non rischiare di avere una seconda onda di inflazione come negli anni '70 e quindi il focus di mantenere i tassi alti a lungo, finché l'inflazione non torni nell'intorno del 2%. Nell'anno l'indice S&P500 ha registrato il +26,8% con un'ottima performance del settore tecnologico (+58%) e del settore dei "consumer service" (+52%), il settore peggiore legato anche a tematiche di tasso di interesse è stato quello delle utilities (-10%). Segnaliamo come il secondo peggior settore è quello degli "staples" che segna un -2%, a segnalare l'importante differenziale.

In Europa abbiamo assistito a una crescita economica stagnante nel 2023, con i paesi periferici come Italia e Spagna che hanno sovraperformato rispetto ai paesi core, es. Germania che ha segnato una debole produzione industriale. All'Europa serve una crescita reale più sostenuta dato che anche qui le attese di un soft landing sono ormai prezzate ma un rischio il rischio di una disinflazione con un mercato del lavoro che potrebbe rallentare ci fa rimanere cauti sull'area. La politica fiscale inoltre sta diventando sempre più restrittiva con l'approvazione delle nuove regole fiscali con la Germania che fa da capofila.

Riguardo i rimanenti mercati mondiali, il paese del dragone dopo l'iniziale ripresa a seguito di tre anni di rigide chiusure, non è riuscito a mantenere il momentum economico da molti atteso, con i consumatori e le aziende ancora molto restii a consumare e ad investire. La crisi del settore immobiliare, una domanda interna non ancora tornata a livelli pre-covid e la mancanza di un forte stimolo da parte del governo, hanno pesato sulla crescita e sulle aspettative dei consumatori e degli investitori. Tra i migliori mercati troviamo nell'anno quello brasiliano, taiwanese, sud-coreano e quello indiano, a cui in particolare il fondo è poco esposto. Negative invece le performance del mercato thailandese e cinese che ha chiuso al -8,3% in valuta locale. Altrove molto positive le variazioni del mercato brasiliano (+22,38%) e di quello messicano (+18,41%) mentre il Sud Africa ha registrato una performance del 5,3%. Nel 2023 rimaniamo sovrappesati di Giappone date le politiche messe in atto da parte del governo per dare una spinta ai mercati pubblici, riteniamo che le società in portafoglio possano offrire ulteriore performance anche dopo il buon anno del mercato. In particolare, iniziamo a notare un maggiore attivismo e consolidamento che sta mostrando il potenziale fino ad ora inespresso di alcuni titoli.

L'operatività nell'anno ha portato ad una graduale riduzione del settore "Oil&Gas" nel fondo, il peso del settore è stato ridotto di circa 1pp e alla fine dell'anno pesa meno del 2%. Ridotto anche il settore dei Finanziari di circa 4pp per l'aspettativa che un taglio dei tassi possa impattare il margine di interesse e quindi sebbene le banche abbiano aumentato molto il loro rendimento sull'equity in futuro potrebbero esserci maggiori pressioni, rimaniamo comunque positivi sul settore con un peso di circa 10pp alla fine dell'anno proprio per il nostro caso base di "soft landing". Abbiamo incrementato il settore dei "Consumer Goods" di circa 4 pp., il settore include società intese come potenzialmente più positive, riteniamo il mercato non stia apprezzando il potenziale di prezzo e resilienza di alcuni titoli come, ad esempio, Philip Morris Int e Mondelez

Int. Rimaniamo sottopesati di tecnologia per le valutazioni che in aggregato rimangono alte ma continuiamo a monitorare probabili azioni che possono diventare sottovalutate anche in un settore più caro di altri. Notifichiamo che il 1 Novembre 2023 il fondo AcomeA America è stato fuso nel fondo AcomeA Globale.

PROSPETTIVE

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dal taglio dei tassi da parte della Federal Reserve. L'aspettativa di un atterraggio morbido, così rinominato dal mercato, ed un abbassamento dell'inflazione con l'economia che rimane resiliente, è il nostro caso base. Riteniamo il mercato americano meglio posizionato rispetto ad altri mercati sviluppati per i dati macroeconomici che rimangono interessanti. La polarizzazione delle valutazioni aziendali presenti negli Stati Uniti offre potenzialità di incrementare il paese all'interno del fondo, mentre l'Europa, nonostante valutazioni più contenute, potrebbe avere maggiori difficoltà nella crescita anche a livello micro, per cui non riteniamo a priori di doverne incrementare il peso, se non su settori specifici. Riguardo i paesi emergenti osserviamo la Cina che ha visto un forte de-rating dei multipli per il rischio paese molto alto e per attese di stimolo dell'economia che non si sono verificate e che hanno fatto perdere fiducia agli investitori. Pensiamo il mercato possa offrire opportunità nel prossimo futuro, visto soprattutto i bassi livelli di valutazione a cui le società trattano sul mercato e lo stiamo monitorando con particolare attenzione anche per l'esposizione già esistente. Anche il Brasile con tassi reali elevati può offrire un buon potenziale nel medio lungo termine, anche se la buona performance nell'anno potrebbe essere un leggero fattore avverso. A livello settoriale ci aspettiamo di incrementare il settore dei consumer goods, del lusso (per la sottoperformance nella prima metà dell'anno dati i potenziali di resilienza dei consumatori "high end" e che sembrano essere poco apprezzati dal mercato) e delle utilities. Inoltre, in occasione della riduzione dei tassi, a tendere manterremo un attento focus sul settore dei REITS, proprio per il forte indebitamento. Come esposizione azionaria manterremo il sovrappeso al Giappone per tematiche strutturali e agli Stati Uniti.

ACOMEA GLOBALE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	100.586.671	89,67	69.582.292	91,18
A1. Titoli di debito	5.073.746	4,52	7.283.183	9,54
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	5.073.746	4,52	7.283.183	9,54
A2. Titoli di capitale	86.921.994	77,49	55.459.360	72,68
A3. Parti di OICR	8.590.931	7,66	6.839.749	8,96
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	966.185	0,86	865.835	1,13
B1. Titoli di debito	520.235	0,46		
B2. Titoli di capitale	445.950	0,40	865.835	1,13
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	214.409	0,19	171.559	0,23
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	84.112	0,08	45.165	0,06
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	130.297	0,11	126.394	0,17
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 LIQUIDITA'	9.944.584	8,87	5.076.923	6,65
F1. Liquidità disponibile	8.821.195	7,86	5.266.547	6,90
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	52.764.437	47,05	34.524.035	45,24
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-51.641.048	-46,04	-34.713.659	-45,49
G. ALTRE ATTIVITA'	461.316	0,41	619.191	0,81
G1. Ratei attivi	321.558	0,28	456.983	0,60
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	139.758	0,13	162.208	0,21
TOTALE ATTIVITA'	112.173.165	100,00	76.315.800	100,00

**ACOMEA GLOBALE AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	866.722	363.514
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.610	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.610	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	15.480	2.943
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	15.480	2.943
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	780.404	145.889
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	167.270	130.038
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	613.134	15.851
TOTALE PASSIVITÀ	1.665.216	512.346
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	110.507.949	75.803.454
A1 Numero delle quote in circolazione	4.689.993,751	3.776.535,771
A2 Numero delle quote in circolazione	1.614.518,351	814.391,210
Q2 Numero delle quote in circolazione	122.184,862	112.654,000
A5 Numero delle quote in circolazione	191.731,323	73.026,310
C1 Numero delle quote in circolazione	47.391,038	50.771,793
C2 Numero delle quote in circolazione	212.166	201.685
A1 Valore complessivo netto della classe	76.406.845	58.711.334
A2 Valore complessivo netto della classe	30.642.282	14.566.458
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.193.883	1.913.320
A5 Valore complessivo netto della classe	1.047.475	378.236
C1 Valore complessivo netto della classe	216.520	233.216
C2 Valore complessivo netto della classe	944	890
A1 Valore unitario delle quote	16,291	15,546
A2 Valore unitario delle quote	18,979	17,886
Q2 Valore unitario delle quote	17,955	16,984
A5 Valore unitario delle quote	5,463	5,179
C1 Valore unitario delle quote	4,569	4,593
C2 Valore unitario delle quote	4,451	4,414

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.750.822,746
Quote rimborsate	837.364,766
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.166.045,500
Quote rimborsate	365.918,359
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	167.888,352
Quote rimborsate	49.183,339
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	3.765,213
Quote rimborsate	7.145,968
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	1.923,915
Quote rimborsate	1.913,434
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	23.765,862
Quote rimborsate	14.235,000

ACOMEA GLOBALE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	415.550	441.754
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.401.909	1.636.950
A1.3 Proventi su parti di OICR	40.537	44.452
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	861.394	72.035
A2.2 Titoli di capitale	2.094.451	2.442.857
A2.3 Parti di OICR	10.122	169.196
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-577.527	-414.790
A3.2 Titoli di capitale	5.081.362	-7.165.682
A3.3 Parti di OICR	305.938	-585.781
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-214.501	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	9.419.235	-3.359.009
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	22.717	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.237	7.711
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-39.332	221
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	20.235	
B3.2 Titoli di capitale	-213.618	-737.159
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-208.761	-729.227
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-584.022	694.228
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-53.073	-26.974
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA GLOBALE AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	194.216	894.952
E1.2 Risultati non realizzati	1.285.747	-192.136
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-2.532.404
E2.2 Risultati non realizzati		4.619
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-997.766	390.122
E3.2 Risultati non realizzati	-1.998	-41.994
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	9.053.578	-4.897.823
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-93.881	-39.424
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-5.445	-4.164
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.954.252	-4.941.411
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.538.753	-1.482.439
di cui classe A1	-1.333.046	-1.323.566
di cui classe A2	-172.948	-130.045
di cui classe Q2	-19.499	-18.217
di cui classe A5	-8.527	-4.407
di cui classe C1	-4.685	-6.195
di cui classe C2	-48	-9
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-18.724	-17.367
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.351	-47.629
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.175	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.057	-17.689
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	145.637	13.391
I2. ALTRI RICAVI	15.124	10.596
I3. ALTRI ONERI	-249.820	-126.928
Risultato della gestione prima delle imposte	7.232.133	-6.611.328
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-34.929	-10.444
di cui classe A1	-24.946	-8.246
di cui classe A2	-8.722	-1.861
di cui classe Q2	-905	-261
di cui classe A5	-265	-36
di cui classe C1	-88	-40
di cui classe C2	-3	
Utile/perdita dell'esercizio	7.197.204	-6.621.772
di cui classe A1	4.836.046	-5.362.047
di cui classe A2	2.158.514	-1.057.114
di cui classe Q2	128.838	-157.521
di cui classe A5	63.890	-15.561
di cui classe C1	10.210	-29.462
di cui classe C2	-294	-67

NOTA INTEGRATIVA

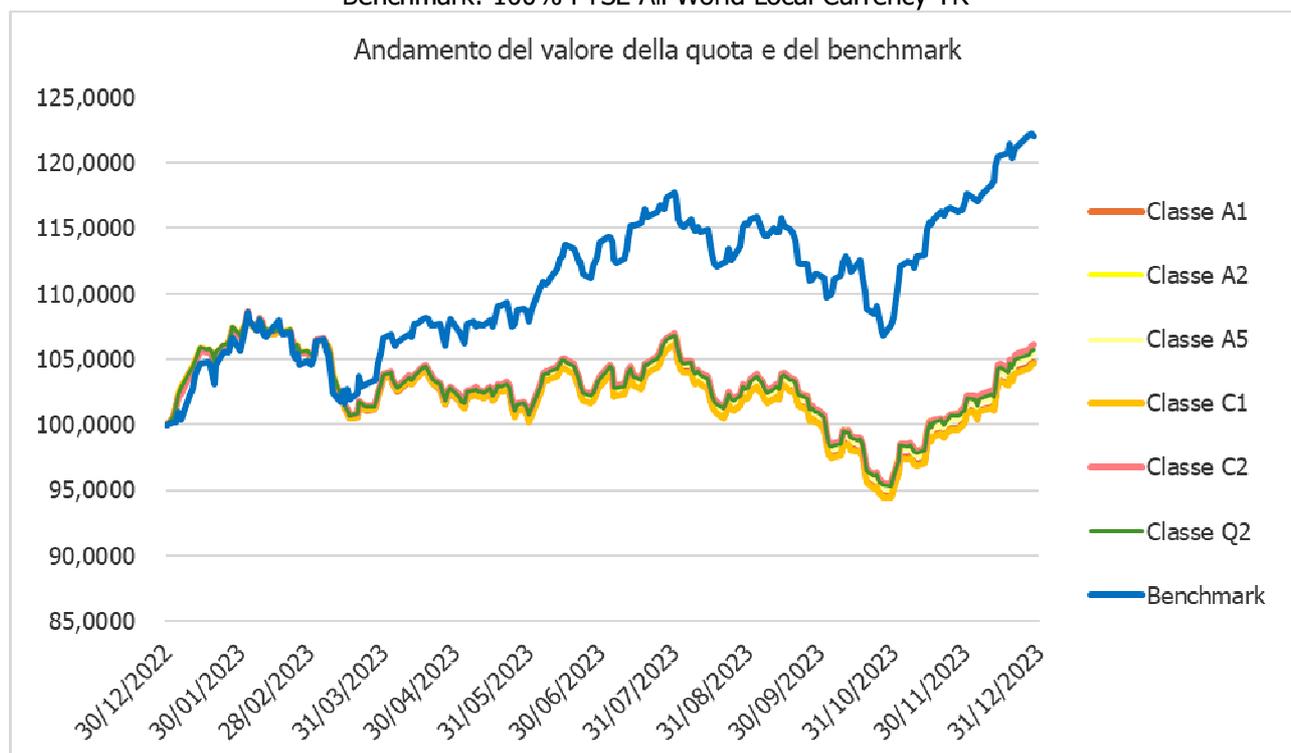
Parte A – Andamento del valore della quota

I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

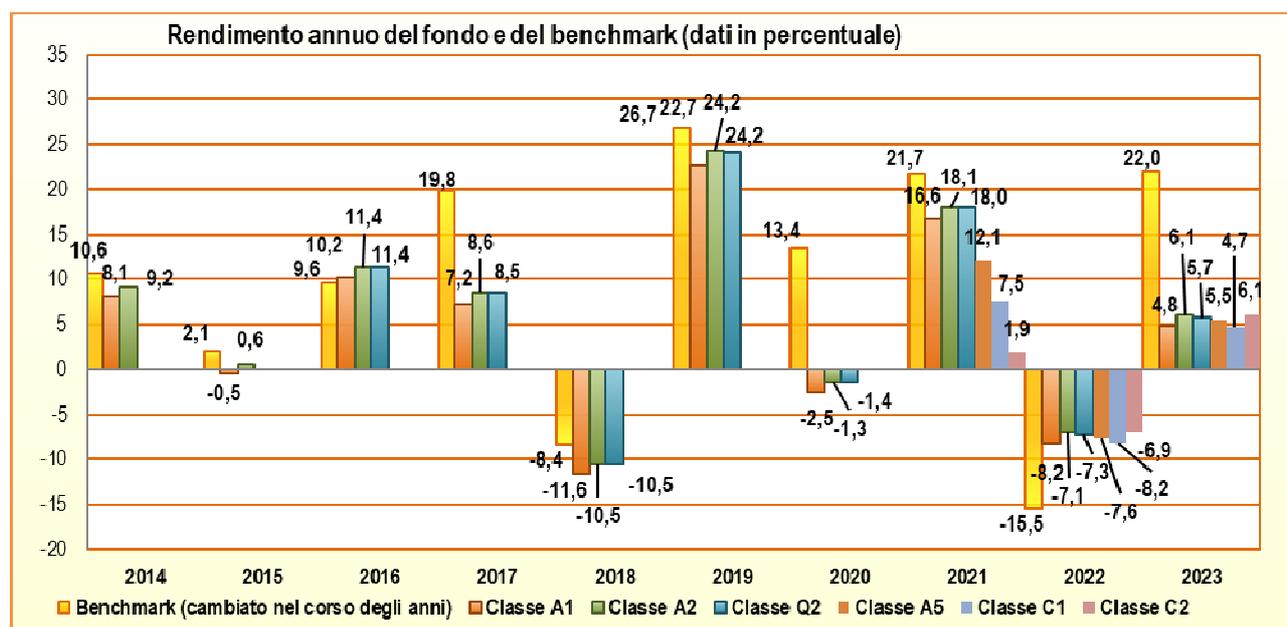
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Le Classi A5, C1 e C2 sono state introdotte dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5, di Classe C1, di Classe C2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 30/10/2023	14,695
valore massimo al 02/02/2023	16,871

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/10/2023	17,085
valore massimo al 02/02/2023	19,433

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 30/10/2023	4,923
valore massimo al 02/02/2023	5,624

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 30/10/2023	4,121
valore massimo al 02/02/2023	4,985

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 30/10/2023	4,006
valore massimo al 02/02/2023	4,795

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 30/10/2023	16,190
valore massimo al 02/02/2023	18,449

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	6,08%	10,03%	6,18%
Quota Classe A2	6,07%	10,03%	6,18%
Quota Classe A5	6,02%	10,04%	6,39%
Quota Classe C1	6,07%	10,02%	7,21%
Quota Classe C2	5,84%	9,98%	8,04%
Quota Classe Q2	6,07%	10,03%	6,18%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	8,15%	8,15%	8,16%	8,15%	8,19%	8,15%	10,44%
Sharpe ratio	0,217	0,381	0,303	0,201	0,376	0,332	1,872

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI**ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI**

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
FEDRAL HYDROGEN	RUB	0,27	0,04%
GAZPROM	USD	0,40	0,01%
MAGNIT PSJC	RUB	1.730,39	0,03%
MAGNITOGORSK	RUB	7,90	0,01%
MAIL.RU	USD	0,73	0,02%
ROSTELECOM	RUB	27,61	0,04%
TATFNET	RUB	81,77	0,01%
VTB BANK	RUB	0,01	0,01%

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		29.557.317		29,08
GIAPPONE		13.278.587		13,08
ITALIA	3.919.950	5.032.110	1.768.026	10,56
ALTRI PAESI			6.439.843	6,34
REGNO UNITO		4.980.481		4,90
GERMANIA		4.629.337		4,56
BRASILE		4.560.637		4,49
CINA	381.666	3.654.351		3,97
FRANCIA		3.046.544		3,00
SVIZZERA	971.840	1.674.718		2,61
REPUBBLICA SUDAFRICANA		1.843.270		1,82
FINLANDIA		1.539.285		1,52
COREA DEL SUD		1.399.051		1,38
HONG KONG		1.333.623		1,31
BELGIO		1.298.464		1,28
SVEZIA		1.277.466		1,26
ISRAELE		1.231.931		1,21
AUSTRALIA		1.186.398		1,17
PAESI BASSI		1.020.589		1,01
TAIWAN		1.006.192		0,99
GRECIA		743.817		0,73
CILE		349.076	383.062	0,72
DANIMARCA		573.486		0,57
MESSICO		551.056		0,54
IRLANDA		537.765		0,53
CANADA		514.914		0,51
EGITTO	320.525			0,32
SPAGNA		194.000		0,19
RUSSIA		185.688		0,18
SINGAPORE		167.791		0,17
TOTALE	5.593.981	87.367.944	8.590.931	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
DIVERSI		14.739.274		14,50
ELETTRONICO		13.100.923		12,90
COMUNICAZIONI		13.086.181		12,88
FINANZIARIO	520.235	3.328.369	8.590.931	12,25
BANCARIO	4.371.555	5.531.072		9,75
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		7.929.037		7,81
CHIMICO		7.303.519		7,19
MINERALE E METALLURGICO		6.416.036		6,32
COMMERCIO		4.830.635		4,76
ALIMENTARE E AGRICOLO		4.646.695		4,58
TESSILE		2.376.759		2,34
ASSICURATIVO		2.212.063		2,18
IMMOBILIARE EDILIZIO	381.666	735.665		1,10
CEMENTIFERO		781.639		0,77
CARTARIO ED EDITORIALE		350.077		0,35
STATO	320.525			0,32
TOTALE	5.593.981	87.367.944	8.590.931	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	400.173,3890000	11,115000	1	4.447.927	3,94
MONTE FR 01/28	2.000.000,0000000	99,609000	1	1.992.180	1,77
ZEBRA TECHNOLOGIES C	6.333,0000000	273,330000	1,104650	1.567.011	1,39
NOKIA OYJ	394.856,0000000	3,052000	1	1.205.101	1,06
MATCH GROUP INC	33.450,0000000	36,500000	1,104650	1.105.259	0,99
PHILIP MORRIS INTERN	12.600,0000000	94,080000	1,104650	1.073.107	0,96
ACOMEA ITALIA	33.236,2130000	31,381000	1	1.042.986	0,93
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	5,124000	1	1.025.415	0,91
MONTE 8 01/30	1.000.000,0000000	100,337000	1	1.003.370	0,89
TELECOM ITALIA RSP	3.297.755,0000000	0,302900	1	998.890	0,89
CS FR 10/26	1.000.000,0000000	97,184000	1	971.840	0,87
FINLABO DYNAMIC EQUI	10.000,0000000	96,650000	1	966.500	0,86
WALT DISNEY CO/THE	11.721,0000000	90,290000	1,104650	958.031	0,85
KONINKLIJKE PHILIPS	45.368,0000000	21,085000	1	956.584	0,85
ANHEUSER-BUSCH INBEV	15.833,0000000	58,420000	1	924.964	0,83
GXO LOGISTICS INC W/	16.250,0000000	61,160000	1,104650	899.697	0,80
ESTEE LAUDER COMPANI	6.750,0000000	146,250000	1,104650	893.665	0,80
EXPEDIA GROUP INC	6.500,0000000	151,790000	1,104650	893.165	0,80
BANK OF AMERICA CORP	29.000,0000000	33,670000	1,104650	883.927	0,79
SOUTHWEST AIRLINES	33.000,0000000	28,880000	1,104650	862.753	0,77
NASDAQ STOCK MARKET	16.160,0000000	58,140000	1,104650	850.534	0,76
BAYER AG REG	24.982,0000000	33,630000	1	840.145	0,75
CARGURUS INC	36.700,0000000	24,160000	1,104650	802.672	0,72
VODAFONE GROUP PLC	989.326,0000000	0,685600	0,866528	782.758	0,70
CONTINENTAL AG	10.074,0000000	76,920000	1	774.892	0,69
KION GROUP AG	19.753,0000000	38,670000	1	763.849	0,68
ALIBABA GROUP HLDG	10.666,0000000	77,510000	1,104650	748.401	0,67
ROCHE HOLDING AG GEN	2.845,0000000	244,500000	0,929729	748.178	0,67
NIKE INC CL B	7.580,0000000	108,570000	1,104650	744.997	0,66
HAPVIDA PARTICIPACOE	890.000,0000000	4,450000	5,365948	738.080	0,66
INTERTEK GROUP PLC	15.000,0000000	42,460000	0,866528	735.002	0,66
RENAULT SA	19.880,0000000	36,905000	1	733.671	0,65
TOWER SEMICONDUCTOR	25.775,0000000	30,520000	1,104650	712.129	0,64
USIMINAS PREF A	400.000,0000000	9,290000	5,365948	692.515	0,62
DANAHER CORP	3.200,0000000	231,340000	1,104650	670.156	0,60
ABBOTT LABORATORIES	6.700,0000000	110,070000	1,104650	667.604	0,60
AES CORP	38.300,0000000	19,250000	1,104650	667.429	0,60
SOUTHERN CO/THE	10.425,0000000	70,120000	1,104650	661.749	0,59
ELIOR	220.439,0000000	2,932000	1	646.327	0,58

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BRITISH AMERICAN TOB	23.771,0000000	22,955000	0,866528	629.712	0,56
BJ S WHOLESale CLUB	10.400,0000000	66,660000	1,104650	627.587	0,56
ACOMEA ITALIAN GE F1	134.489,9740000	4,588000	1	617.040	0,55
MARFRIG ALIMENTOS SA	340.000,0000000	9,700000	5,365948	614.616	0,55
EXXON MOBIL CORP	6.750,0000000	99,980000	1,104650	610.931	0,55
JPMORGAN CHASE + CO	3.943,0000000	170,100000	1,104650	607.164	0,54
WILLIS TOWER WATSON	2.776,0000000	241,200000	1,104650	606.139	0,54
ATACADAO DISTRIBUICA	260.000,0000000	12,450000	5,365948	603.248	0,54
PRUDENTIAL FINANCIAl	6.404,0000000	103,710000	1,104650	601.239	0,54
AMAZON.COM INC	4.365,0000000	151,940000	1,104650	600.387	0,54
PINTEREST INC CLASS	17.820,0000000	37,040000	1,104650	597.522	0,53
CHEVRON CORP	4.230,0000000	149,160000	1,104650	571.173	0,51
COMPANHIA BRASILEIRA	600.000,0000000	5,100000	5,365948	570.263	0,51
GENERAL MOTORS CO	17.400,0000000	35,920000	1,104650	565.797	0,50
TAKEDA PHARMACEUTICA	21.700,0000000	4.054,000000	155,733576	564.887	0,50
AVIVA PLC B SHARE	112.500,0000000	4,347000	0,866528	564.364	0,50
Totale				48.205.529	42,97
Altri strumenti finanziari				53.347.327	47,56
Totale strumenti finanziari				101.552.856	90,53

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.399.715		971.840	
- di altri				702.191
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.765.882	14.796.747	52.709.102	10.847.026
- con voto limitato				
- altri	1.006.385	64.005	2.014.009	1.718.838
Parti di OICR:				
- OICVM	1.042.986			6.439.843
- FIA aperti retail	617.040		383.062	
- altri	108.000			
Totali:				
- in valore assoluto	9.940.008	14.860.752	56.078.013	19.707.898
- in percentuale del totale delle attività	8,86	13,25	49,99	17,57

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.268.835	18.237.281	59.019.654	11.060.901
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.268.835	18.237.281	59.019.654	11.060.901
- in percentuale del totale delle attività	10,94	16,26	52,61	9,86

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	4.022.070	6.015.374
Titoli di capitale	79.833.003	55.702.182
Parti di OICR	4.101.401	2.666.279
Totale	87.956.474	64.383.835

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	520.235			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	207.901		419	157.814
- con voto limitato				
- altri	51.942			27.874
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	780.078		419	185.688
- in percentuale del totale delle attività	0,69			0,17

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	28.395	39.330
Parti di OICR		
Totale	28.395	39.330

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BRIANZ FR 07/33	EUR	500.000	520.235	CALL/STRUCTNT	0,51

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
Euro	1.523.605	3.368.185	320.525
Dollaro statunitense	381.666		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	84.112	130.297	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	84.112 130.297				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	590.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	8.821.195
- Liquidità disponibile in euro	6.447.139
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.374.056
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	52.764.437
- Vendite di strumenti finanziari	1.018.508
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	105.265
- Vend/Acq di divisa estera a termine	51.624.210
- Margini di variazione da incassare	16.454
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-51.641.048
- Acquisti di strumenti finanziari	-1.187.809
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-104.419
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-50.338.463
- Margini di variazione da versare	-10.357
Totale posizione netta di liquidità	9.944.584

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	321.558
- Su liquidità disponibile	32.571
- Su titoli di debito	288.987
Altre	139.758
- Dividendi da incassare	139.758
Totale altre attività	461.316

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	23
-Finanziamenti Non EUR	866.699

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.610	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	2.610				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		15.480
- rimborsi	02/01/24	15.480
Totale debiti verso i partecipanti		15.480

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	167.270
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.909
- Provvigioni di gestione	146.924
- Ratei passivi su conti correnti	6.920
- Commissione calcolo NAV	6.131
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.558
- Ratei passivi su CSA	1.828
Altre	613.134
- Società di revisione	6.908
- Contratti CSA	590.000
- Altre	8.178
- Spese per pubblicazione	4.244
- Contributo di vigilanza Consob	3.804
Totale altre passività	780.404

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n.	91.787,236	pari al	1,957086530%	del totale per la Classe A1
- n.	1.130.659,910	pari al	70,030787157%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	38.879,928	pari al	82,040676129%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	122.184,862	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	14.660,353	pari allo	0,312587900%	del totale per la Classe A1
- n.	13.745,089	pari allo	0,851343002%	del totale per la Classe A2
- n.	829,512	pari allo	0,432642922%	del totale per la Classe A5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		58.711.334	65.269.209	57.233.122
incrementi	a) sottoscrizioni:	26.151.221	9.178.854	12.088.753
	- sottoscrizioni singole	26.151.221	9.178.854	12.088.753
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.835.906		9.434.131
decrementi	a) rimborsi:	13.291.616	10.374.682	13.486.797
	- riscatti	13.291.616	10.374.682	13.486.797
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		5.362.047	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		76.406.845	58.711.334	65.269.209

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		14.566.458	15.968.692	15.080.910
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	20.642.223	10.373.018	9.414.622
	- sottoscrizioni singole	20.642.223	10.373.018	9.414.622
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.158.647		2.922.269
decrementi				
	a) rimborsi:	6.725.046	10.718.138	11.449.109
	- riscatti	6.725.046	10.718.138	11.449.109
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.057.114	
Patrimonio netto a fine periodo		30.642.282	14.566.458	15.968.692

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		378.236	175.365	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	865.953	315.199	216.294
	- sottoscrizioni singole	865.953	315.199	216.294
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	63.890		1.236
decrementi				
	a) rimborsi:	260.604	96.767	42.165
	- riscatti	260.604	96.767	42.165
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		15.561	
Patrimonio netto a fine periodo		1.047.475	378.236	175.365

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		233.216	313.560	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	17.567	22.948	337.777
	- sottoscrizioni singole	17.567	22.948	337.777
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	10.210		4.099
decrementi				
	a) rimborsi:	33.197	62.906	20.209
	- riscatti	33.197	62.906	20.209
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	11.276	10.924	8.107
	c) risultato negativo della gestione		29.462	
Patrimonio netto a fine periodo		216.520	233.216	313.560

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		890	957	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	8.471	35	970
	- sottoscrizioni singole	8.471	35	970
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			15
decrementi				
	a) rimborsi:	7.912		
	- riscatti	7.912		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	211	35	28
	c) risultato negativo della gestione	294	67	
Patrimonio netto a fine periodo		944	890	957

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		1.913.320	1.947.535	1.635.389
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	399.051	254.503	29.480
	- sottoscrizioni singole	399.051	254.503	29.480
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	128.845		298.058
decrementi				
	a) rimborsi:	247.333	131.197	15.392
	- riscatti	247.333	131.197	15.392
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		157.521	
Patrimonio netto a fine periodo		2.193.883	1.913.320	1.947.535

* Il fondo AcomeA America nell'anno è stato oggetto di un'operazione di fusione, come descritto nella sezione "Eventi di particolare importanza per i fondi", pertanto il dato di raffronto al 31.12.22 non risulta essere comparabile con il dato al 31.12.23 in quanto relativo alla situazione Stand Alone del Fondo approvata nel CDA del 23.02.2023.

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.519.512 3.066.581	1,38 2,78
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	7.133.368
(Incidenza % sul portafoglio)	7,02
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					1.175	152	1.327
Dollaro australiano	1.186.398			1.186.398	10.281	60	10.341
Real brasiliano	3.770.610		493.962	4.264.572		1	1
Dollaro canadese			7	7			
Franco svizzero	1.396.617			1.396.617	210.725	793	211.518
Peso cileno			2.315	2.315			
Corona ceca					52		52
Corona danese	573.486			573.486	38.387	208	38.595
Euro	31.016.840		40.024.262	71.041.102	23	792.450	792.473
Sterlina Gran Bretagna	4.310.624		-731.625	3.578.999			
Dollaro di Hong Kong	4.059.162		110.507	4.169.669	104.857	1.856	106.713
Fiorino ungherese			6	6			
Rupia indonesiana			6.632	6.632			
Nuovo siclo israeliano			96.406	96.406			
Yen giapponese	13.349.030		-448.853	12.900.177	3.180	195	3.375
Won sudcoreano	1.399.051			1.399.051	29		29
Peso messicano	21.930			21.930			
Ringgit malese					672	10	682
Corona norvegese			3.791	3.791			
Dollaro neozelandese					42		42
Nuevo sol peruviano					478	13	491
Peso filippino			8	8			
Zloty polacco			17	17			
Rublo russo	157.815		5.016	162.831			
Corona svedese	1.083.550			1.083.550	496.408	2.753	499.161
Dollaro di Singapore					43		43
Nuova lira turca			2.647	2.647			
Nuovo dollaro taiwanese	1.006.192			1.006.192	34		34
Dollaro statunitense	36.592.690		-29.159.545	7.433.145	1		1
Rand sudafricano	1.843.270		347	1.843.617	335	3	338
TOTALE	101.767.265		10.405.900	112.173.165	866.722	798.494	1.665.216

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.965.967	-384.367	4.809.773	-2.077.487
1. Titoli di debito	861.394	1.702	-577.527	-71.015
2. Titoli di capitale	2.094.451	-381.207	5.081.362	-1.993.581
3. Parti di OICR	10.122	-4.862	305.938	-12.891
- OICVM	13.386		361.081	
- FIA	-3.264	-4.862	-55.143	-12.891
B. Strumenti finanziari non quotati	-39.332	224	-193.383	-64.127
1. Titoli di debito			20.235	
2. Titoli di capitale	-39.332	224	-213.618	-64.127
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	12.672		-537.441	-53.073
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	12.672		-366.856	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-170.585	-53.073
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	-227.173		-46.581	
- <i>future</i>				
- opzioni	-227.173		-46.581	
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	194.216	1.285.747
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-997.766	-1.998

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-914
- c/c denominati in Dollaro australiano	-225
- c/c denominati in Real brasiliano	-7.825
- c/c denominati in Dollaro canadese	-3
- c/c denominati in Franco svizzero	-3.825
- c/c denominati in Corona ceca	-5
- c/c denominati in Corona danese	-1.920
- c/c denominati in Euro	-14.954
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-41.448
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-3.455
- c/c denominati in Yen giapponese	-3.482
- c/c denominati in Peso messicano	-100
- c/c denominati in Ringgit malese	-115
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-3
- c/c denominati in Corona svedese	-11.012
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-3
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.830
- c/c denominati in Rand sudafricano	-762
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-93.881

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-5.445
Totale altri oneri finanziari	-5.445

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.333	2,18						
1) Provvigioni di gestione	A2	173	0,94						
1) Provvigioni di gestione	Q2	19	0,94						
1) Provvigioni di gestione	A5	9	1,53						
1) Provvigioni di gestione	D1	5	2,18						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.333	2,18						
- provvigioni di base	A2	173	0,94						
- provvigioni di base	Q2	19	0,94						
- provvigioni di base	A5	9	1,53						
- provvigioni di base	D1	5	2,18						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	46	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	18	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	1	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	1	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	38	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	12	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	D1								
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1								
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	5	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	8	0,38						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni varie	Q2	8	0,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.444	2,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	211	1,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	29	1,44						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	10	1,59						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	5	2,18						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		134		0,10					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
- su OICR		1		0,02					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		94			6,85				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	25	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	9	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.665	2,38						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	249	1,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	34	1,48						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	11	1,59						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	6	2,18						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2								

- (*1) I costi ricorrenti degli OICR sono di natura extracontabile e sono conformi alle Linee Guida del CESR/10-674

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 100 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante". Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	145.637
- C/C in divisa Euro	111.978
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	31.659
- C/C in divisa Real Brasiliano	1.341
- C/C in divisa Corona Svedese	226
- C/C in divisa Sterlina Britannica	201
- C/C in divisa Dollaro Australiano	101
- C/C in divisa Franco Svizzero	68
- C/C in divisa Yen Giapponese	23
- C/C in divisa Corona Danese	22
- C/C in divisa Rand Sudafricano	10
- C/C in divisa Peso Argentino	7
- C/C in divisa Peso Cileno	1
Altri ricavi	15.124
- Interessi attivi su CSA	764
- Sopravvenienze attive	12.753
- Ricavi vari	1.607
Altri oneri	-249.820
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.246
- Commissione su operatività in titoli	-134.734
- Interessi passivi e spese su CSA	-2.224
- Spese bancarie	-6.231
- Sopravvenienze passive	-14.298
- Spese varie	-90.087
Totale altri ricavi ed oneri	-89.059

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-34.929
- di cui classe A1	-24.946
- di cui classe A2	-8.722
- di cui classe Q2	-905
- di cui classe A5	-265
- di cui classe D1	-88
- di cui classe D2	-3
Totale imposte	-34.929

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ3	ES 151223	USD	64
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ3	ES 151223	USD	96

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	10.000.000	1	8,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	700.000	1	1,11
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	108.000.000	1	0,89
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	43.746.771	2	22,29

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	108.000.000	1	0,87
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	5.083.750	3	2,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	700.000	1	1,10
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	108.000.000	1	0,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	35.977.292	2	21,63

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.856		3.856
SIM	7.216		7.216
Banche e imprese di investimento estere	53.667		53.667
Altre controparti	72.241		72.241

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 101,60.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Globale**

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 AcomeA Globale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha avuto una *performance* del 5,65% per la classe A1 e del 6,81% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 5,4%.

Il 2023 si può idealmente dividere in tre fasi: nella prima, fino alla fine di luglio, i mercati sono stati caratterizzati da una buona performance guidati dalle aspettative di una politica monetaria meno aggressiva da parte della Federal Reserve. Durante l'estate i buoni dati macroeconomici americani a cui è seguito un apprezzamento del dollaro hanno tuttavia fatto ritornare il pessimismo tra investitori soprattutto verso i paesi emergenti i quali, nel giro di 3 mesi, hanno sostanzialmente perso tutto quanto guadagnato sino ad allora.

Infine, negli ultimi due mesi dell'anno il *pivot* della Fed, che ha aperto alla possibilità di un taglio dei tassi nel 2024, ha fatto tornare gli *animal spirits* con gli indici che hanno chiuso l'anno quasi sui massimi di periodo.

Tra i mercati emergenti ha deluso la Cina, sia da un punto di vista prettamente azionario che sotto l'aspetto puramente macroeconomico.

Il paese del dragone, infatti, dopo l'iniziale ripresa a seguito di tre anni di rigide chiusure, non è riuscito a mantenere il *momentum* economico da molti atteso, con i consumatori e le aziende ancora molto restii a consumare e ad investire. La crisi del settore immobiliare, una domanda interna non ancora tornata a livelli pre-covid e la mancanza di un forte stimolo da parte del governo, hanno pesato sulla crescita e sulle aspettative dei consumatori e degli investitori.

A livello geografico il mercato più brillante è stato quello greco (+39%) anche se tutta l'Europa dell'Est ha performato bene. Molto positivi anche il mercato taiwanese (+26,83%), quello sud-coreano (+18,8%) e quello indiano (+24,85%). Negative invece le performance dell'indice thailandese (-15%) e di quello malese (-2,73%) mentre l'indice cinese (Msci China) ha chiuso il semestre a -13,22%. Altrove molto positive le variazioni del mercato brasiliano (+22,38%) e di quello messicano (+18,41%) mentre il Sud Africa ha registrato una performance del 5,3%.

A livello settoriale il migliore è stato l'i.t. (+29,6%) mentre il peggiore è stato quello dei consumi discrezionali (-4,5%). Il settore energetico è cresciuto del 18,2% mentre in territorio negativo hanno chiuso il settore delle *communication services* (-2,5%) e quello dei materiali di base (-1,3%).

Sul fronte valutario l'euro è stato generalmente forte nei confronti della maggior parte delle valute emergenti con eccezione di quelle del Sud America: il peso colombiano è stata la migliore valuta (+22%) seguito dal peso messicano (11,4%) e dal reais brasiliano (5,4%). In deprezzamento il dollaro di Hong Kong (-3,15%), la rupia indiana (-3,6%), il rand sudafricano (-10%) e la lira turca (-38,5%).

Il fondo ha sovraperformato il *benchmark* grazie soprattutto alla *stock selection* in Cina e in Australia e al soprappeso del Brasile.

Il fondo ha mantenuto la sua esposizione azionaria tra il 98% e il 100% nel corso dell'anno. In particolare, è stato incrementato il peso del Brasile mentre è stato ridotto il peso della Grecia e dell'Australia.

Al termine dell'anno la Cina risulta essere il paese più rappresentato, con investimenti per circa il 31,1% del fondo, seguita dal Brasile (17,7%), dall'Australia (9,4%), dalla Corea del Sud (9,4%), dal Sud Africa (9,4%) e da Taiwan (6,6%).

A livello settoriale il fondo risulta equilibrato con i principali settori rappresentati dai finanziari (10,5%), dai materiali di base (15,2%), dai beni di consumo (11,4%), dai servizi ai consumatori (19,4%), dagli industriali (9,8%), dalla tecnologia (14,3%) e dalle telecomunicazioni (6,5%).

L'esposizione valutaria registra una sovra-ponderazione della valuta dell'eurozona frutto degli investimenti in Grecia e delle coperture parziali sul dollaro di Hong Kong e su quello australiano.

PROSPETTIVE

Nonostante un 2023 altalenante, le prospettive per i mercati emergenti per i prossimi 12 mesi rimangono buone.

Il 2024 dovrebbe essere l'anno dell'inizio del taglio dei tassi da parte delle banche centrali occidentali.

Storicamente questo è un fattore che ha supportato i mercati azionari ed in particolare quelli emergenti tramite il canale di trasmissione della debolezza del dollaro.

Alcune banche centrali dei paesi emergenti hanno già cominciato a ridurre il costo del denaro ma molte aspettano ancora le mosse della Fed prima di intraprendere una politica monetaria più accomodante per i timori legati ai possibili flussi di capitale in uscita.

Da un punto di vista di macroeconomico, nel 2024 il differenziale tra mercati emergenti e mercati sviluppati dovrebbe attestarsi nell'intorno del 3%; sotto la spinta della Cina e dell'India, i paesi emergenti cresceranno circa del 4,1% contro una crescita dei paesi occidentali dello 1,2%.

Le valutazioni dei mercati emergenti, a differenza di quelli sviluppati, trattano poi a livelli molto attraenti e sono sui minimi da oltre 10 anni, sia in termini assoluti sia in termini relativi sia se rapportate a quelle dei mercati sviluppati.

Il focus del fondo si manterrà su due paesi: Cina e Brasile. Nel primo la ripresa economica richiederà probabilmente più tempo del previsto; la crisi del settore immobiliare e la mancanza di fiducia delle imprese e dei cittadini stanno pesando sugli investimenti e sui consumi domestici; riteniamo tuttavia che il governo si muoverà in questo senso per supportare l'economia e i mercati e ripristinare la fiducia nel paese.

Le tensioni con i paesi occidentali sono destinate a perdurare ma crediamo che la Cina e l'Occidente rimarranno principalmente rivali commerciali senza che la relazione sfoci in un clima da guerra fredda.

Le valutazioni del mercato cinese sono estremamente attraenti e parecchia negatività è già scontata nei prezzi.

Il Brasile invece è un mercato che tratta a valutazioni molto interessanti e che è stato eccessivamente penalizzato da tassi di interesse reali tra i più elevati al mondo. L'inflazione sta rallentando sensibilmente lasciando spazio ad una politica monetaria più accomodante che dovrebbe beneficiare la domanda interna.

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	42.343.052	94,86	36.021.191	94,16
A1. Titoli di debito	159.350	0,36	675.243	1,77
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	159.350	0,36	675.243	1,77
A2. Titoli di capitale	42.183.702	94,50	35.345.948	92,39
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	468.927	1,05	884.864	2,31
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	468.927	1,05	884.864	2,31
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.746.887	3,91	1.281.786	3,35
F1. Liquidità disponibile	2.317.509	5,19	370.524	0,97
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.949.678	24,53	15.894.977	41,55
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.520.300	-25,81	-14.983.715	-39,17
G. ALTRE ATTIVITA'	80.836	0,18	67.942	0,18
G1. Ratei attivi	3.888	0,01	5.781	0,02
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	76.948	0,17	62.161	0,16
TOTALE ATTIVITA'	44.639.702	100,00	38.255.783	100,00

**ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.214.112	5.856
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	298	11.580
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	298	11.580
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	73.023	373.148
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.705	62.123
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.318	311.025
TOTALE PASSIVITÀ	1.287.433	390.584
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	43.352.269	37.865.199
A1 Numero delle quote in circolazione	2.909.338,952	3.047.047,606
A2 Numero delle quote in circolazione	1.267.794,543	865.024,025
Q2 Numero delle quote in circolazione	6.000,000	5.351,000
A5 Numero delle quote in circolazione	53.546,044	35.104,322
A1 Valore complessivo netto della classe	28.831.109	28.582.434
A2 Valore complessivo netto della classe	14.188.899	9.063.779
Q2 Valore complessivo netto della classe	62.813	52.614
A5 Valore complessivo netto della classe	269.448	166.372
A1 Valore unitario delle quote	9,910	9,380
A2 Valore unitario delle quote	11,192	10,478
Q2 Valore unitario delle quote	10,469	9,833
A5 Valore unitario delle quote	5,032	4,739

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	293.782,478
Quote rimborsate	431.491,132

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	498.038,750
Quote rimborsate	95.268,232

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	39.520,259
Quote rimborsate	21.078,537

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	694
Quote rimborsate	45,000

**ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.152	10.898
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.257.885	1.714.823
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-83.943	-51.909
A2.2 Titoli di capitale	1.559.157	2.028.132
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-272.611	-364.281
A3.2 Titoli di capitale	1.062.366	-7.259.211
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.524.006	-3.921.548
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	1.814	7.562
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-352.357	-2.218.161
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-350.543	-2.210.599
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-926.123	287.135
E1.2 Risultati non realizzati	-74.878	909.171
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-1.620.415
E2.2 Risultati non realizzati		1.665
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	1.276.994	-155.772
E3.2 Risultati non realizzati	22.290	194
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	3.471.746	-6.710.169
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-28.131	-18.628
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-2.887	-4.499
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.440.728	-6.733.296
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-674.745	-701.098
di cui classe A1	-582.541	-613.232
di cui classe A2	-88.453	-84.369
di cui classe Q2	-526	-1.627
di cui classe A5	-3.225	-1.870
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.944	-9.198
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-24.531	-25.225
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.981	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.079	-12.939
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	10.383	8.311
I2. ALTRI RICAVI	6.061	10.181
I3. ALTRI ONERI	-266.413	-66.035
Risultato della gestione prima delle imposte	2.468.479	-7.531.151
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.737	-8.708
di cui classe A1	-6.385	-6.605
di cui classe A2	-2.289	-2.026
di cui classe Q2	-13	-52
di cui classe A5	-50	-25
Utile/perdita dell'esercizio	2.459.742	-7.539.859
di cui classe A1	1.557.974	-5.855.196
di cui classe A2	885.341	-1.631.270
di cui classe Q2	3.304	-34.815
di cui classe A5	13.123	-18.578

NOTA INTEGRATIVA

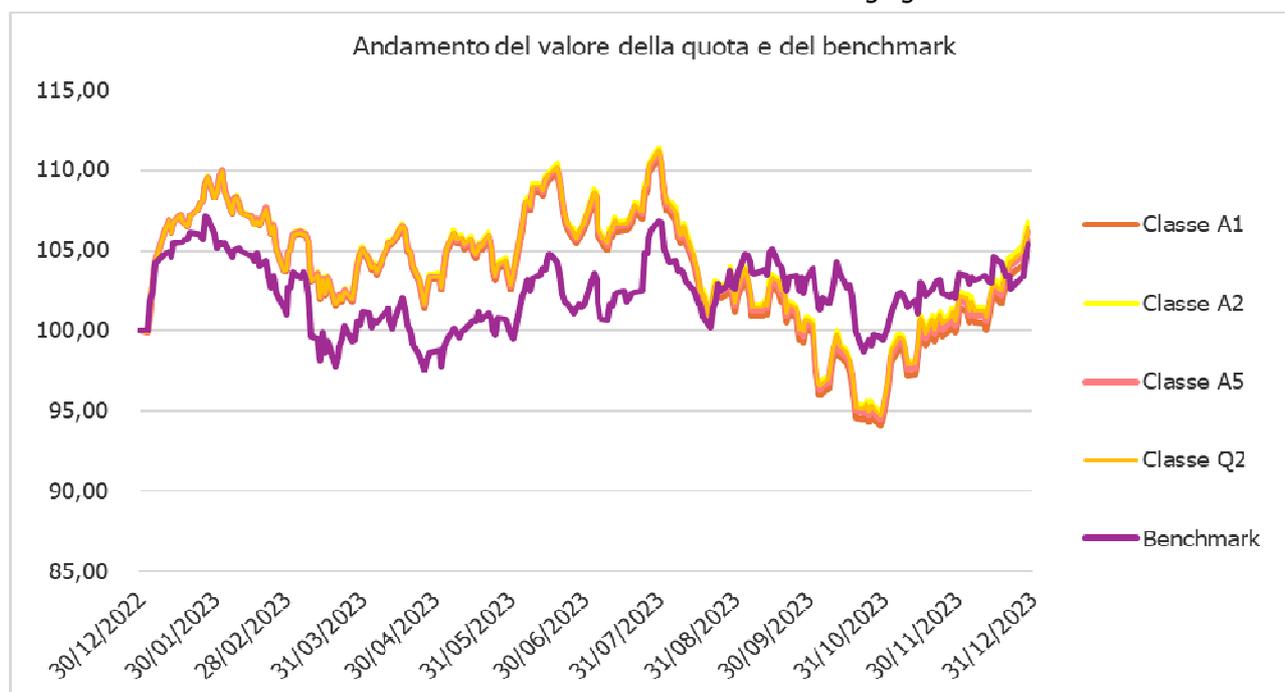
Parte A – Andamento del valore della quota

I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

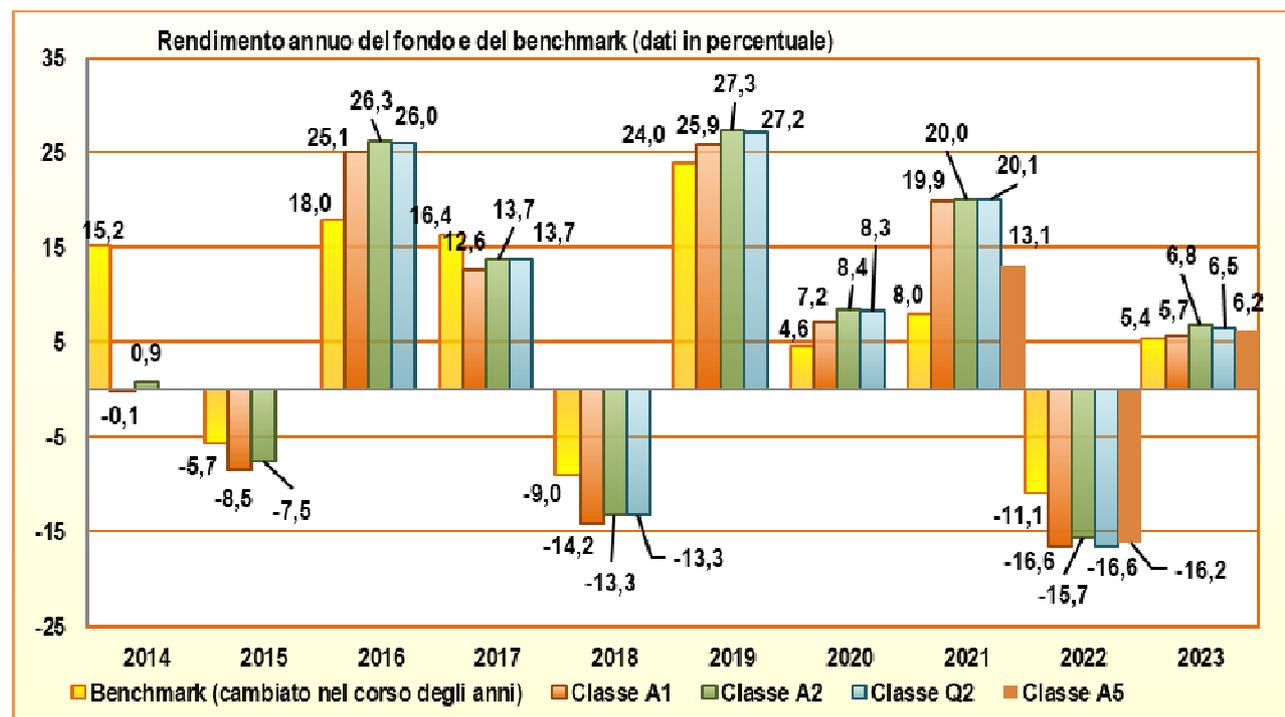
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 30/10/2023	8,823
valore massimo al 31/07/2023	10,387

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/10/2023	9,947
valore massimo al 31/07/2023	11,678

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 30/10/2023	4,477
valore massimo al 31/07/2023	5,264

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 30/10/2023	9,314
valore massimo al 31/07/2023	10,938

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	8,29%	9,48%	9,63%
Quota Classe A2	8,29%	9,48%	9,53%
Quota Classe A5	8,29%	9,48%	10,12%
Quota Classe Q2	8,29%	9,49%	9,53%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	12,74%	12,75%	12,75%	12,74%	11,79%
Sharpe ratio	0,25	0,34	0,29	0,31	0,23

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
ETALON	USD	0,17	0,08%
FEDRAL HYDROGEN	RUB	0,27	0,24%
GAZPROM	USD	0,40	0,06%
MAGNIT PSJC	RUB	1.730,39	0,16%
MAGNITOGORSK	RUB	7,90	0,07%
MAIL.RU	USD	0,73	0,15%
ROSTELECOM	RUB	27,61	0,10%
TATFNET	RUB	81,77	0,11%
VTB BANK	RUB	0,01	0,11%

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA	159.350	9.874.440		23,42
BRASILE		7.672.410		17,92
COREA DEL SUD		4.113.554		9,61
REPUBBLICA SUDAFRICANA		4.093.961		9,56
AUSTRALIA		4.087.062		9,55
HONG KONG		3.891.005		9,09
TAIWAN		2.873.986		6,71
GRECIA		1.633.980		3,82
MESSICO		1.517.062		3,54
ISRAELE		1.042.537		2,44
RUSSIA		468.915		1,10
CILE		435.536		1,02
STATI UNITI D'AMERICA		328.379		0,77
MALAYSIA		230.912		0,54
UNGHERIA		214.120		0,50
PAESI BASSI		174.770		0,41
TOTALE	159.350	42.652.629		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		7.965.126		18,60
ELETTRONICO		5.961.066		13,92
DIVERSI		4.857.627		11,35
MINERALE E METALLURGICO		4.643.508		10,85
COMMERCIO		4.230.707		9,88
CEMENTIFERO		2.826.939		6,60
BANCARIO		2.425.262		5,67
CHIMICO		2.269.402		5,30
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.905.350		4,45
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.453.994		3,40
TESSILE		1.204.816		2,81
FINANZIARIO		1.108.856		2,59
ASSICURATIVO		1.104.436		2,58
CARTARIO ED EDITORIALE		437.596		1,02
IMMOBILIARE EDILIZIO	159.350	257.944		0,98
TOTALE	159.350	42.652.629		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ALIBABA GROUP HLDG	15.000,0000000	77,510000	1,104650	1.052.505	2,33
SIBANYE STILLWATER L	800.000,0000000	24,900000	20,201289	986.076	2,20
TEVA PHARMACEUTICAL	90.000,0000000	10,440000	1,104650	850.586	1,90
SEVEN WEST MEDIA LTD	4.750.000,0000000	0,270000	1,618891	792.209	1,77
PPC LTD	3.900.000,0000000	3,990000	20,201289	770.297	1,73
GRUPO TELEVISIA SA SP	250.000,0000000	3,340000	1,104650	755.895	1,69
EMBRAER SA ADR	45.000,0000000	18,450000	1,104650	751.595	1,68
MYER HOLDINGS LTD	1.950.000,0000000	0,600000	1,618891	722.717	1,62
SAMSUNG ELECTRONICS	10.400,0000000	78.500,000000	1.422,678909	573.847	1,29
MURRAY & ROBERTS HOL	7.000.000,0000000	1,490000	20,201289	516.304	1,16
NUIX LTD	440.000,0000000	1,895000	1,618891	515.044	1,15
HANKOOK TIRE CO LTD	15.000,0000000	45.400,000000	1.422,678909	478.674	1,07
RESOLUTE MINING LTD	1.700.000,0000000	0,445000	1,618891	467.295	1,05
HAPVIDA PARTICIPACOE	550.000,0000000	4,450000	5,365948	456.117	1,02
PUBLIC POWER CORP	40.000,0000000	11,160000	1	446.400	1,00
MELIUS SA ON	300.000,0000000	7,950000	5,365948	444.469	1,00
TELKOM SOUTH AFRICA	300.000,0000000	29,740000	20,201289	441.655	0,99
SAPPI	200.000,0000000	44,200000	20,201289	437.596	0,98
FOXCONN INTL	6.000.000,0000000	0,610000	8,625716	424.313	0,95
TELEFONICA BRASIL AD	40.000,0000000	10,940000	1,104650	396.144	0,89
E MART CO LTD	7.200,0000000	76.600,000000	1.422,678909	387.663	0,87
ANGLO AMERICAN PLATI	8.000,0000000	964,000000	20,201289	381.758	0,86
USIMINAS PREF A	220.000,0000000	9,290000	5,365948	380.883	0,85
BANCO BRADESCO ADR	120.000,0000000	3,500000	1,104650	380.211	0,85
COMPANHIA BRASILEIRA	400.000,0000000	5,100000	5,365948	380.175	0,85
COMPAL ELECTRONICS	320.000,0000000	39,850000	33,902265	376.140	0,84
CHINA MOBILE LTD	50.000,0000000	64,800000	8,625716	375.621	0,84
SJM HOLDINGS LTD	1.300.000,0000000	2,470000	8,625716	372.259	0,83
GOL LINHAS AEREAS	220.000,0000000	8,970000	5,365948	367.764	0,82
HEALTH AND HAPPINESS	260.000,0000000	12,100000	8,625716	364.723	0,82
SUN ART RETAIL GROUP	2.200.000,0000000	1,400000	8,625716	357.072	0,80
ASPEN PHARMACARE	35.000,0000000	203,500000	20,201289	352.577	0,79
CIELO SA	400.000,0000000	4,690000	5,365948	349.612	0,78
ATACADAO DISTRIBUICA	150.000,0000000	12,450000	5,365948	348.028	0,78
BAIC MOTOR CORP LTD	1.315.000,0000000	2,280000	8,625716	347.589	0,78
WEST CHINA CEMENT LT	4.400.000,0000000	0,680000	8,625716	346.870	0,78
OPAP SA	22.000,0000000	15,370000	1	338.140	0,76
WINBOND ELECTRONICS	375.000,0000000	30,450000	33,902265	336.814	0,76
BRF BRASIL FOODS S	130.000,0000000	13,810000	5,365948	334.573	0,75

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GOURMET MASTER CO LT	110.000,0000000	101,500000	33,902265	329.329	0,74
SAMSONITE INTERNAT	110.000,0000000	25,750000	8,625716	328.379	0,74
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.100.000,0000000	2,570000	8,625716	327.741	0,73
AUSTAL LIMITED	260.000,0000000	2,030000	1,618891	326.026	0,73
TPK HOLDING CO LTD	300.000,0000000	36,200000	33,902265	320.333	0,72
BANK OF CHINA LTD H	925.000,0000000	2,980000	8,625716	319.568	0,72
QUALICORP SA	500.000,0000000	3,400000	5,365948	316.813	0,71
ALUMINUM CORP	700.000,0000000	3,900000	8,625716	316.495	0,71
BANK OF COMMUNICATIO	560.000,0000000	4,870000	8,625716	316.171	0,71
CEMEX SAB SPONS ADR	45.000,0000000	7,750000	1,104650	315.711	0,71
MAANSHAN IRON & STE	2.200.000,0000000	1,230000	8,625716	313.713	0,70
IND COMM BK OF CHI	700.000,0000000	3,820000	8,625716	310.003	0,69
MEDIATEK INC	10.000,0000000	1.015,000000	33,902265	299.390	0,67
DIGITAL CHINA HDG	1.100.000,0000000	2,320000	8,625716	295.860	0,66
SINFERT HOLDINGS LT	2.700.000,0000000	0,910000	8,625716	284.846	0,64
ALPARGATAS SA PREF	150.000,0000000	10,120000	5,365948	282.895	0,63
CHINA LIFE INSURANCE	240.000,0000000	10,120000	8,625716	281.577	0,63
ECORODOVIAS INFRA	160.000,0000000	9,420000	5,365948	280.882	0,63
KINGSOFT CORP LTD	100.000,0000000	24,100000	8,625716	279.397	0,63
CHINA NATIONAL BUILD	715.000,0000000	3,340000	8,625716	276.858	0,62
MOBLY SA	730.000,0000000	2,030000	5,365948	276.167	0,62
LOJAS RENNER S.A.	85.000,0000000	17,420000	5,365948	275.944	0,62
EVA PRECISION INDUST	3.000.000,0000000	0,790000	8,625716	274.760	0,62
PETROLEO BRASILEIRO	19.000,0000000	15,970000	1,104650	274.684	0,62
WUXI BIOLOGICS CAYMA	80.000,0000000	29,600000	8,625716	274.528	0,62
ZOOMLION HEAVY INDUS	550.000,0000000	4,300000	8,625716	274.180	0,61
ADMIE SA	123.500,0000000	2,220000	1	274.170	0,61
WANT WANT CHINA	500.000,0000000	4,720000	8,625716	273.600	0,61
CHINA SOUTHERN AIRL	712.000,0000000	3,310000	8,625716	273.220	0,61
BAIDU INC SPON ADR	2.500,0000000	119,090000	1,104650	269.520	0,60
SINOTRUK HONG KONG L	150.000,0000000	15,320000	8,625716	266.413	0,60
TENEDORA NEMAK	1.200.000,0000000	4,140000	18,706698	265.573	0,60
AGL ENERGY LTD	45.000,0000000	9,480000	1,618891	263.514	0,59
LG CHEM LTD	750,0000000	499.000,000000	1.422,678909	263.060	0,59
CHINA COMMUNICATIONS	700.000,0000000	3,240000	8,625716	262.935	0,59
CHINA TELECOM CORP L	600.000,0000000	3,740000	8,625716	260.152	0,58
AU OPTRONICS CORP	480.000,0000000	18,150000	33,902265	256.974	0,58
GUARARAPES CONF SA	210.000,0000000	6,540000	5,365948	255.947	0,57
MARFRIG ALIMENTOS SA	140.000,0000000	9,700000	5,365948	253.077	0,57
SAMSUNG ELECTRO MECH	2.300,0000000	153.200,000000	1.422,678909	247.674	0,56
TENCENT MUSIC ENTERT	30.000,0000000	9,010000	1,104650	244.693	0,55
CHINA UNICOM HONG KO	430.000,0000000	4,900000	8,625716	244.270	0,55
THE UNITED LABORATOR	300.000,0000000	7,010000	8,625716	243.806	0,55
CK HUTCHISON HOLDING	50.000,0000000	41,850000	8,625716	242.589	0,54
ENERSIS SA	2.400.000,0000000	97,500000	964,674393	242.569	0,54
DATANG INTL POWER GE	1.700.000,0000000	1,230000	8,625716	242.415	0,54
CHINA CITIC BANK COR	568.000,0000000	3,680000	8,625716	242.327	0,54
CAMIL ALIMENTOS SA	150.000,0000000	8,450000	5,365948	236.212	0,53
LG ELECTRONICS (NEW)	3.300,0000000	101.800,000000	1.422,678909	236.132	0,53

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
HENGAN INTL GROUP CO	70.000,0000000	29,050000	8,625716	235.749	0,53
CITIC PACIFIC LTD	260.000,0000000	7,800000	8,625716	235.111	0,53
IRB BRASIL RESSEGURO	28.000,0000000	44,300000	5,365948	231.161	0,52
BERJAYA SPORTS T BHD	791.944,0000000	1,480000	5,075867	230.912	0,52
GOL LINHAS AEREAS IN	70.000,0000000	3,620000	1,104650	229.394	0,51
DGB FINANCIAL GROUP	38.000,0000000	8.490,000000	1.422,678909	226.769	0,51
KOGAN.COM LTD	70.000,0000000	5,230000	1,618891	226.142	0,51
GOODBABY INTERN HOLD	2.700.000,0000000	0,720000	8,625716	225.373	0,51
Totale				34.631.913	77,58
Altri strumenti finanziari				8.180.066	18,33
Totale strumenti finanziari				42.811.979	95,91

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				159.350
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.848.101	9.601.925	24.849.628
- con voto limitato				
- altri		174.770	1.922.192	3.787.086
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		2.022.871	11.524.117	28.796.064
- in percentuale del totale delle attività		4,53	25,82	64,51

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		1.848.100	15.157.594	25.337.358
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		1.848.100	15.157.594	25.337.358
- in percentuale del totale delle attività		4,14	33,96	56,76

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	216.606	375.945
Titoli di capitale	14.076.214	9.923.563
Parti di OICR		
Totale	14.292.820	10.299.508

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			12	342.460
- con voto limitato				
- altri				126.455
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			12	468.915
- in percentuale del totale delle attività				1,05

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	6.588	6.588
Parti di OICR		
Totale	6.588	6.588

II.3 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
Dollaro statunitense	159.350		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.317.509
- Liquidità disponibile in euro	2.081.794
- Liquidità disponibile in divisa estera	235.715
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.949.678
- Vendite di strumenti finanziari	183.783
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	1.685.490
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.080.405
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.520.300
- Acquisti di strumenti finanziari	-689.959
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-1.675.059
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.155.282
Totale posizione netta di liquidità	1.746.887

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.888
- Su liquidità disponibile	3.888
Altre	76.948
- Dividendi da incassare	76.948
Totale altre attività	80.836

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	1
-Finanziamenti Non EUR	1.214.111

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a favore del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		298
- rimborsi	02/01/24	298
Totale debiti verso i partecipanti		298

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.705
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.077
- Provvigioni di gestione	53.661
- Ratei passivi su conti correnti	3.836
- Commissione calcolo NAV	2.184
- Commissioni di tenuta conti liquidità	947
Altre	11.318
- Società di revisione	6.906
- Altre	182
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	1.902
Totale altre passività	73.023

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 64.093,345 pari al 2,203020894% del totale per la Classe A1
- n. 1.000.687,540 pari al 78,931365143% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 6.000,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.713,160 pari allo 0,505721754% del totale per la Classe A1
- n. 10.488,844 pari allo 0,827329953% del totale per la Classe A2
- n. 1.067,509 pari allo 1,993628138% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		28.582.434	33.465.309	27.614.745
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.856.113	6.178.597	7.530.334
	- sottoscrizioni singole	2.856.113	6.178.597	7.530.334
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.557.974		5.507.020
decrementi	a) rimborsi:	4.165.413	5.206.276	7.186.790
	- riscatti	4.165.413	5.206.276	7.186.790
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		5.855.196	
Patrimonio netto a fine periodo		28.831.108	28.582.434	33.465.309

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		9.063.779	10.686.335	8.072.239
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.280.468	1.167.053	2.569.718
	- sottoscrizioni singole	5.280.468	1.167.053	2.569.718
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	885.341		1.677.569
decrementi	a) rimborsi:	1.040.689	1.158.339	1.633.191
	- riscatti	1.040.689	1.158.339	1.633.191
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.631.270	
Patrimonio netto a fine periodo		14.188.899	9.063.779	10.686.335

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		166.372	90.362	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	194.463	151.294	124.140
	- sottoscrizioni singole	194.463	151.294	124.140
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	13.123		735
decrementi				
	a) rimborsi:	104.510	56.706	34.513
	- riscatti	104.510	56.706	34.513
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		18.578	
Patrimonio netto a fine periodo		269.448	166.372	90.362

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		52.614	369.447	313.733
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	7.343	1.079	16.954
	- sottoscrizioni singole	7.343	1.079	16.954
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.304		62.463
decrementi				
	a) rimborsi:	448	283.097	23.703
	- riscatti	448	283.097	23.703
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		34.815	
Patrimonio netto a fine periodo		62.813	52.614	369.447

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

Al termine dell'esercizio non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine.

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					599	79	678
Dollaro australiano	4.087.062		-1.049.701	3.037.361		56	56
Real brasiliano	5.640.382		93.787	5.734.169			
Franco svizzero					43		43
Peso cileno	435.535		6.958	442.493			
Renminbi cinese (Yuan)					61		61
Corona ceca			4.671	4.671			
Euro	1.633.980		5.559.403	7.193.383	1	69.771	69.772
Sterlina Gran Bretagna			74	74			
Dollaro di Hong Kong	12.338.767		-3.124.658	9.214.109	1.021.353	2.966	1.024.319
Fiorino ungherese	214.120		256	214.376			
Rupia indonesiana			2.714	2.714			
Nuovo siclo israeliano	191.951		11.022	202.973			
Yen giapponese					29		29
Won sudcoreano	4.113.554		7.823	4.121.377			
Peso messicano	445.455		887	446.342			
Ringgit malese	230.912			230.912	848	13	861
Dollaro neozelandese					42		42
Nuevo sol peruviano					301	8	309
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco			8.832	8.832			
Rublo russo	342.460		10.214	352.674			
Dollaro di Singapore			200	200			
Nuova lira turca			3.856	3.856			
Nuovo dollaro taiwanese	2.873.986		-28.855	2.845.131			
Dollaro statunitense	6.169.854		232.952	6.402.806	190.835	428	191.263
Rand sudafricano	4.093.961		87.286	4.181.247			
TOTALE	42.811.979		1.827.723	44.639.702	1.214.112	73.321	1.287.433

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.475.214	-19.093	789.755	-1.033.735
1. Titoli di debito	-83.943	-11.396	-272.611	-6.634
2. Titoli di capitale	1.559.157	-7.697	1.062.366	-1.027.101
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-352.357	-137.894
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-352.357	-137.894
3. Parti di OICR				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	-926.123	-74.878
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	1.276.994	22.290

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-779
- c/c denominati in Dollaro australiano	-796
- c/c denominati in Real brasiliano	-9.366
- c/c denominati in Franco svizzero	-2
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-6
- c/c denominati in Euro	-9.239
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-4.238
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Won sudcoreano	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-789
- c/c denominati in Ringgit malese	-148
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-3
- c/c denominati in Corona svedese	-74
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.058
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.631
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-28.131

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-2.887
Totale altri oneri finanziari	-2.887

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	583	1,99						
1) Provvigioni di gestione	A2	88	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	3	1,49						
- provvigioni di base	A1	583	1,99						
- provvigioni di base	A2	88	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A5	3	1,49						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	19	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	620	2,11						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	99	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	3	1,49						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		42		0,20					
- su titoli di debito									
- su derivati									

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		28			9,28				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	6	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	686	2,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	111	1,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	3	1,49						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 39,7 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante". Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	10.383
- C/C in divisa Euro	9.430
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	514
- C/C in divisa Real Brasiliano	183
- C/C in divisa Dollaro Australiano	110
- C/C in divisa Rand Sudafricano	80
- C/C in divisa Corona Svedese	33
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	20
- C/C in divisa Won Sudcoreano	9
- C/C in divisa Peso Argentino	4
Altri ricavi	6.061
- Sopravvenienze attive	6.049
- Ricavi vari	12
Altri oneri	-266.413
- Commissione su operatività in titoli	-41.865
- Interessi passivi e spese su CSA	-5.873
- Spese bancarie	-5.215
- Sopravvenienze passive	-14.202
- Spese varie	-199.258
Totale altri ricavi ed oneri	-249.969

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-8.737
- di cui classe A1	-6.385
- di cui classe A2	-2.289
- di cui classe Q2	-13
- di cui classe A5	-50
Totale imposte	-8.737

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	17.000.000	1	4,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.700.000	1	2,57
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	53.000.000	1	15,13

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	2.956.000	2	3,46
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.700.000	1	2,69
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	53.000.000	1	15,27
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	2.312.688	2	2,71

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	8.682		8.682
Altre controparti	33.183		33.183

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 27,84.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Paesi Emergenti**

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 AcomeA Paesi Emergenti (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Paesi Emergenti per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

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

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

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

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

Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2023 il fondo ha avuto una performance pari al 6,99 % per la classe A1 e pari al 8,17% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al 16,53%

Nel 2023 c'è stata ampia divergenza tra i mercati azionari asiatici. Da un lato mercati come quello indiano e quello taiwanese sono stati favoriti, rispettivamente, dalle tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina e dall'euforia intorno all'intelligenza artificiale. Dall'altro mercati come quello cinese, quello thailandese e quello malesiano hanno sofferto il sentiment pessimista degli investitori chiudendo l'anno in territorio negativo.

In particolare, ha deluso la Cina sia da un punto di vista prettamente azionario che sotto l'aspetto puramente macroeconomico.

Il paese del dragone, infatti, dopo l'iniziale ripresa a seguito di tre anni di rigide chiusure, non è riuscito a mantenere il momentum economico da molti atteso, con i consumatori e le aziende ancora molto restii a consumare e ad investire. La crisi del settore immobiliare, una domanda interna non ancora tornata a livelli pre-covid e la mancanza di un forte stimolo da parte del governo, hanno pesato sulla crescita e sulle aspettative dei consumatori e degli investitori.

Storia a parte il mercato giapponese che ha beneficiato della svalutazione dello yen, dell'ottima stagione degli utili e delle sempre più market friendly riforme della corporate governance che hanno portato la borsa nipponica a chiudere sui massimi da più di 30 anni.

A livello geografico il mercato più brillante è stato quello taiwanese (+26,83%), seguito da quello giapponese (+25%) e da quello indiano (+24,8%). Molto positiva anche la Corea del Sud (+18,8%) mentre negative le performance dell'indice thailandese (-15,5%) e di quello malese (-2,7%) mentre l'indice cinese (Msci China) ha chiuso l'anno a -13,2%. Positive invece le variazioni del mercato australiano (+9,2%) e di quello indonesiano (+2,2%).

Sul fronte valutario la valuta dell'eurozona è stata particolarmente forte nei confronti della maggior parte delle valute asiatiche: la rupia indonesiana è stata quello meno penalizzata (-1,6%), mentre tra le peggiori si segnala lo yen giapponese (-9,85%), il ringgit malesiano (-7%) e il won sudcoreano (-4,7%).

Il fondo ha gradualmente aumentato la sua esposizione azionaria nel corso dell'anno, aumentando il peso del Giappone e del mercato cinese. A fine anno l'esposizione azionaria era di oltre il 90%.

La sottoperformance rispetto al benchmark è stata principalmente dovuta all'esposizione valutaria ed in particolare allo yen giapponese visto che il benchmark è espresso in valuta locale.

Al termine di dicembre il fondo risulta esposto sul Giappone per il 60% circa e al mercato cinese per il 15,5%; nell'intorno del 4,5% l'esposizione in Australia, del 5,1% in Sud Corea e del 3,7% a Taiwan.

A livello settoriale, gli investimenti primari sono concentrati nei settori i.t. (14,5%), nei finanziari (15,7%), negli industriali (15,4%), nei servizi ai consumatori (15,4%) e nei beni di consumo (11,9%).

A livello valutario sono state ridotte le coperture sullo yen giapponese, sul dollaro australiano e sul dollaro di Hong Kong.

PROSPETTIVE

Il 2023 si prospetta come un anno interessante per i mercati emergenti asiatici. A seguito della riapertura della Cina questi paesi dovrebbero beneficiare di un differenziale di crescita positivo rispetto alle economie occidentali, ancora nella morsa delle politiche monetarie restrittive delle loro banche centrali. Il livello di valutazioni poi è ancora piuttosto basso e le stime degli analisti devono ancora riflettere il nuovo scenario che dovrebbe vedere la crescita cinese guidata dai consumi interni che negli ultimi 2 anni sono stati molto contenuti.

Per tali ragioni il fondo rimarrà in sovrappeso sulla Cina anche a seguito del rally del 50% dai minimi nella parte finale del 2022. Un paese che riteniamo interessante è anche la Sud Corea da sempre a sconto rispetto agli altri paesi emergenti per ragioni principalmente imputabili alla corporate governance. Tuttavia nel paese si stanno cominciando a vedere i primi segnali di cambiamento sulla falsa riga di quanto già avvenuto in Giappone 10 anni fa.

Rimarranno invece i sottopesi su India, Taiwan, Indonesia e Thailandia per ragioni valutative e di opportunità di investimento.

Il Giappone rimarrà un investimento strutturale di lungo periodo. La competitività internazionale delle aziende giapponesi è rimasta immutata nel 2022 anche se soggetta alle inevitabili fluttuazioni dello yen. Il rinnovato interesse degli investitori attivi, come testimoniato da alcune campagne nel 2022, è indice dell'ottima qualità delle aziende nipponiche e degli importanti margini di miglioramento raggiungibili attraverso un miglioramento della corporate governance.

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.962.440	93,02	23.812.628	90,34
A1. Titoli di debito	98.170	0,37	381.255	1,45
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	98.170	0,37	381.255	1,45
A2. Titoli di capitale	24.198.150	90,17	22.781.893	86,43
A3. Parti di OICR	666.120	2,48	649.480	2,46
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	8	0,00	55.224	0,21
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	8	0,00	55.224	0,21
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	18.231	0,07	16.937	0,06
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	18.231	0,07	16.937	0,06
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 LIQUIDITA'	1.815.596	6,77	2.425.980	9,20
F1. Liquidità disponibile	1.672.110	6,23	2.217.820	8,41
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.500.063	20,50	10.987.286	41,68
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.356.577	-19,96	-10.779.126	-40,89
G. ALTRE ATTIVITA'	38.349	0,14	49.803	0,19
G1. Ratei attivi	5.726	0,02	10.194	0,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	32.623	0,12	39.609	0,15
TOTALE ATTIVITA'	26.834.624	100,00	26.360.572	100,00

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	404.713	228
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	12.064	753
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.064	753
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	48.023	50.097
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	36.236	39.211
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.787	10.886
TOTALE PASSIVITÀ	464.800	51.078
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.369.824	26.309.494
A1 Numero delle quote in circolazione	2.066.346,941	2.316.919,434
A2 Numero delle quote in circolazione	1.103.350,110	1.102.793,754
Q2 Numero delle quote in circolazione	25.999,000	25.204,000
A5 Numero delle quote in circolazione	30.813,672	19.819,129
A1 Valore complessivo netto della classe	16.171.462	16.948.631
A2 Valore complessivo netto della classe	9.802.628	9.057.611
Q2 Valore complessivo netto della classe	221.247	198.884
A5 Valore complessivo netto della classe	174.487	104.368
A1 Valore unitario delle quote	7,826	7,315
A2 Valore unitario delle quote	8,884	8,213
Q2 Valore unitario delle quote	8,510	7,891
A5 Valore unitario delle quote	5,663	5,266

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	221.826,824
Quote rimborsate	472.399,317

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	249.905,091
Quote rimborsate	249.348,735

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	39.617,153
Quote rimborsate	28.622,610

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	982
Quote rimborsate	187,000

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.069	17.332
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	651.890	1.214.375
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	20.495	72.099
A2.2 Titoli di capitale	809.986	-766.782
A2.3 Parti di OICR		-351
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-318.450	-226.792
A3.2 Titoli di capitale	1.062.329	-1.815.598
A3.3 Parti di OICR	16.640	-130
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-892	81.522
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.246.067	-1.424.325
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 OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-38.046	-3.383
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-38.046	-3.383
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-103.956	-25.962
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-205.457	28.048
E1.2 Risultati non realizzati	-25.837	200.297
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-8.533	-181.147
E2.2 Risultati non realizzati		8.533
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	417.466	-59.664
E3.2 Risultati non realizzati	41.650	18.245
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	2.323.354	-1.439.358
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.737	-2.785
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.286	-7.608
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.317.331	-1.449.751
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-421.647	-606.443
di cui classe A1	-333.678	-525.356
di cui classe A2	-84.034	-77.907
di cui classe Q2	-1.910	-1.777
di cui classe A5	-2.025	-1.403
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.055	-8.036
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.606	-22.040
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.385	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.548	-12.675
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	30.614	5.723
I2. ALTRI RICAVI	142	1
I3. ALTRI ONERI	-27.601	-39.397
Risultato della gestione prima delle imposte	1.862.245	-2.134.470
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-2.730	-8.053
di cui classe A1	-1.717	-6.067
di cui classe A2	-976	-1.923
di cui classe Q2	-22	-44
di cui classe A5	-15	-19
Utile/perdita dell'esercizio	1.859.515	-2.142.523
di cui classe A1	1.143.353	-1.926.782
di cui classe A2	691.457	-209.065
di cui classe Q2	15.766	-5.658
di cui classe A5	8.939	-1.018

NOTA INTEGRATIVA

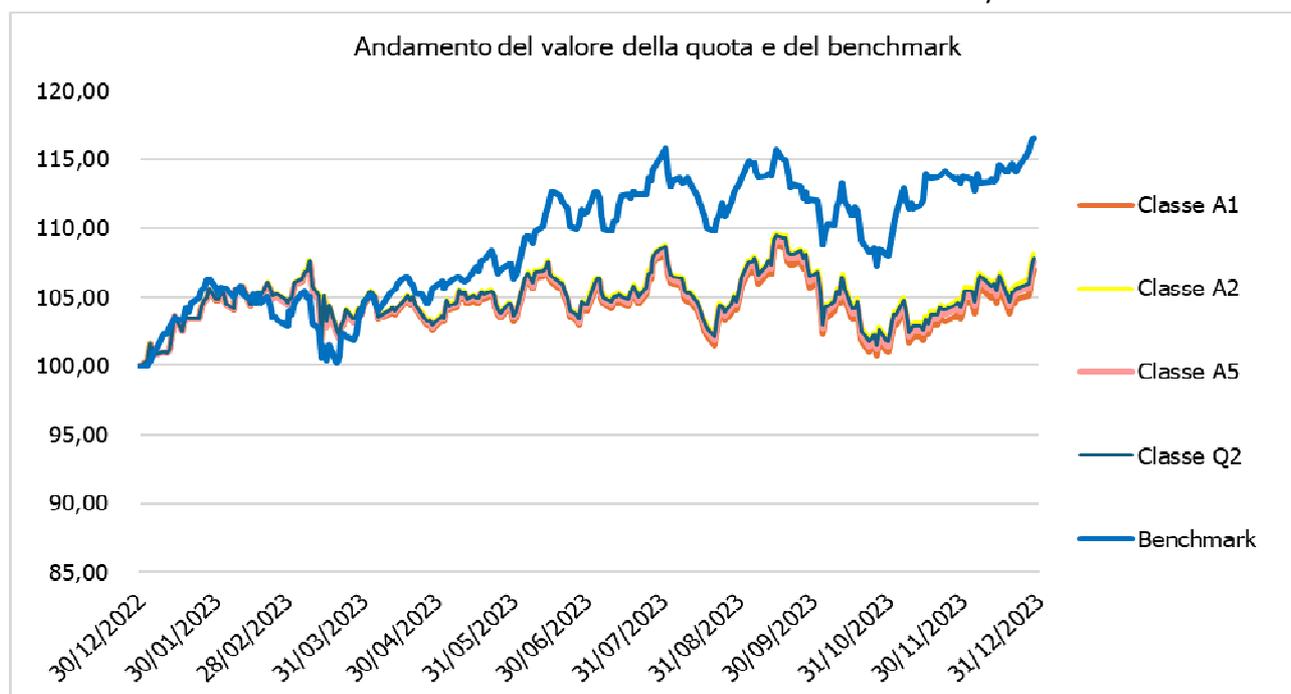
Parte A – Andamento del valore della quota

I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

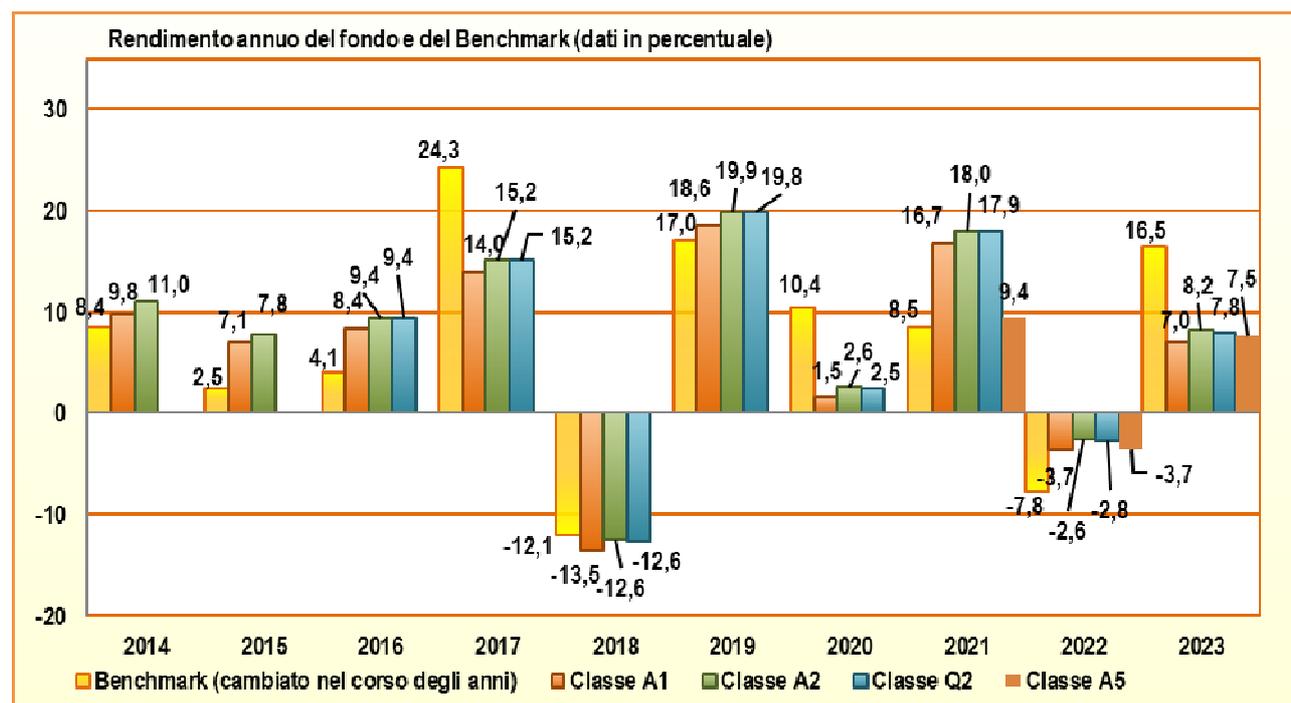
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 02/01/2023	7,347
valore massimo al 15/09/2023	7,956

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 02/01/2023	8,250
valore massimo al 15/09/2023	9,004

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 02/01/2023	5,289
valore massimo al 15/09/2023	5,748

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 02/01/2023	7,926
valore massimo al 15/09/2023	8,638

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	8,03%	9,58%	7,19%
Quota Classe A2	7,93%	9,58%	7,19%
Quota Classe A5	7,78%	9,46%	7,36%
Quota Classe Q2	7,98%	9,58%	7,20%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	11,60%	11,50%	11,41%	11,55%	10,39%
Sharpe ratio	0,376	0,483	0,430	0,453	1,342

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		16.305.432		65,31
CINA	98.170	3.051.895		12,62
COREA DEL SUD		1.347.304		5,40
AUSTRALIA		1.191.103		4,77
HONG KONG		1.146.995		4,60
TAIWAN		970.470		3,89
ALTRI PAESI			666.120	2,67
MALAYSIA		95.401		0,38
STATI UNITI D'AMERICA		89.558		0,36
TOTALE	98.170	24.198.158	666.120	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		5.850.091		23,44
DIVERSI		3.070.428		12,30
BANCARIO		2.335.107		9,34
CHIMICO		2.016.025		8,08
COMUNICAZIONI		1.945.243		7,79
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.885.992		7,56
FINANZIARIO		1.194.042	666.120	7,45
COMMERCIO		1.718.607		6,89
MINERALE E METALLURGICO		1.610.442		6,45
ASSICURATIVO		703.207		2,82
CEMENTIFERO		689.763		2,76
IMMOBILIARE EDILIZIO	98.170	527.795		2,51
ALIMENTARE E AGRICOLO		443.334		1,78
TESSILE		208.082		0,83
TOTALE	98.170	24.198.158	666.120	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA RISPARMIO A2	130.000,0000000	5,124000	1	666.120	2,46
NOMURA HOLDINGS INC	117.000,0000000	637,700000	155,733576	479.093	1,79
MITSUBISHI UFJ FINAN	56.000,0000000	1.211,500000	155,733576	435.641	1,62
TAKEDA PHARMACEUTICA	16.000,0000000	4.054,000000	155,733576	416.506	1,55
T+D HOLDINGS INC	28.550,0000000	2.240,500000	155,733576	410.742	1,53
SUMITOMO MITSUI FINA	8.400,0000000	6.880,000000	155,733576	371.095	1,38
TOKUYAMA CORPORATION	23.600,0000000	2.391,000000	155,733576	362.334	1,35
RESONA HOLDINGS INC	71.400,0000000	716,500000	155,733576	328.498	1,22
SEIBU HOLDINGS INC	25.700,0000000	1.957,000000	155,733576	322.955	1,20
SANKYO CO LTD	5.700,0000000	8.223,000000	155,733576	300.970	1,12
ROHM CO LTD	16.800,0000000	2.702,500000	155,733576	291.536	1,09
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.650.000,0000000	0,270000	1,618891	275.188	1,03
SONY GROUP CORP	3.100,0000000	13.410,000000	155,733576	266.937	1,00
KONICA MINOLTA INC	98.800,0000000	412,800000	155,733576	261.887	0,98
KAWASAKI HEAVY INDUS	12.900,0000000	3.119,000000	155,733576	258.359	0,96
CASIO COMPUTER CO LT	32.600,0000000	1.223,500000	155,733576	256.118	0,95
SAMSUNG ELECTRONICS	4.600,0000000	78.500,000000	1.422,678909	253.817	0,95
HOKKAIDO ELEC POWER	61.139,0000000	624,600000	155,733576	245.210	0,91
BENESSE CORPORATION	14.600,0000000	2.607,000000	155,733576	244.406	0,91
SUMITOMO MITSUI TRUS	13.144,0000000	2.706,000000	155,733576	228.388	0,85
HIROGIN HOLDINGS INC	38.400,0000000	902,700000	155,733576	222.583	0,83
ADVANTEST CORP	7.200,0000000	4.797,000000	155,733576	221.779	0,83
HOSIDEN CORP	20.000,0000000	1.720,000000	155,733576	220.890	0,82
CYBERDYNE INC	147.800,0000000	224,000000	155,733576	212.589	0,79
ALIBABA GROUP HLDG	3.000,0000000	77,510000	1,104650	210.501	0,78
LAWSON INC	4.500,0000000	7.283,000000	155,733576	210.446	0,78
FUJITSU LTD	1.500,0000000	21.275,000000	155,733576	204.917	0,76
SHARP CORP	31.300,0000000	1.005,500000	155,733576	202.090	0,75
FUTABA	60.000,0000000	524,000000	155,733576	201.883	0,75
ANRITSU CORP	23.000,0000000	1.360,500000	155,733576	200.930	0,75
TOYOTA MOTOR CORP	12.000,0000000	2.590,500000	155,733576	199.610	0,74
NTN CORP	117.900,0000000	260,000000	155,733576	196.836	0,73
KANSAI ELECTRIC POWE	16.000,0000000	1.872,000000	155,733576	192.328	0,72
NIPPON STEEL CORP	9.100,0000000	3.230,000000	155,733576	188.739	0,70
KANEKA CORP	8.000,0000000	3.582,000000	155,733576	184.007	0,69
MABUCHI MOTOR CO LTD	12.200,0000000	2.339,000000	155,733576	183.235	0,68
KAWASAKI KISEN KAISH	4.700,0000000	6.050,000000	155,733576	182.587	0,68
RENESAS ELECTRONICS	11.100,0000000	2.549,000000	155,733576	181.681	0,68
NIPPON ELECTRIC GLAS	9.300,0000000	3.031,000000	155,733576	181.003	0,68

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
77 BANK LTD/THE	8.000,0000000	3.480,000000	155,733576	178.767	0,67
TOKYO BROADCASTING S	9.200,0000000	2.999,000000	155,733576	177.167	0,66
HANKYU DEPARTM STORE	18.000,0000000	1.527,000000	155,733576	176.494	0,66
MITSUBISHI MOTORS	60.391,0000000	449,000000	155,733576	174.115	0,65
LY CORPORATION	54.181,0000000	499,700000	155,733576	173.850	0,65
WUXI BIOLOGICS CAYMA	50.000,0000000	29,600000	8,625716	171.580	0,64
FURUKAWA ELECTRIC CO	12.000,0000000	2.217,000000	155,733576	170.830	0,64
TSUBAKI NAKASHIMA CO	36.000,0000000	732,000000	155,733576	169.212	0,63
THK CO.	9.500,0000000	2.764,500000	155,733576	168.639	0,63
JFE HOLDINGS INC	12.000,0000000	2.187,500000	155,733576	168.557	0,63
AEON CO LTD	8.300,0000000	3.151,000000	155,733576	167.936	0,63
RESOLUTE MINING LTD	600.000,0000000	0,445000	1,618891	164.928	0,62
NIKON CORP	18.300,0000000	1.396,000000	155,733576	164.042	0,61
MITSUBISHI MATERIALS	10.400,0000000	2.447,500000	155,733576	163.446	0,61
SANKEN ELECTRIC CO L	3.200,0000000	7.775,000000	155,733576	159.760	0,60
JAPAN TOBACCO INC	6.800,0000000	3.645,000000	155,733576	159.156	0,59
NSK LTD	32.400,0000000	763,000000	155,733576	158.740	0,59
KISSEI PHARMACEUTICA	7.800,0000000	3.090,000000	155,733576	154.764	0,58
MINEBEA CO LTD	8.300,0000000	2.898,500000	155,733576	154.479	0,58
HEALTH AND HAPPINESS	110.000,0000000	12,100000	8,625716	154.306	0,58
KYUSHU ELECTRIC POWE	23.000,0000000	1.021,000000	155,733576	150.790	0,56
TAISHO PHARMACEUTICA	2.700,0000000	8.645,000000	155,733576	149.881	0,56
FUKUOKA FINANCIAL GR	7.000,0000000	3.327,000000	155,733576	149.544	0,56
HOKURIKU ELEC.POWER	31.300,0000000	733,600000	155,733576	147.442	0,55
TOKYU REIT INC	134,0000000	170.400,000000	155,733576	146.620	0,55
MAZDA MOTOR CORP	14.600,0000000	1.523,500000	155,733576	142.828	0,53
SUMCO	10.500,0000000	2.114,500000	155,733576	142.566	0,53
FOXCONN INTL	2.000.000,0000000	0,610000	8,625716	141.438	0,53
J FRONT RET CO LTD	17.000,0000000	1.283,000000	155,733576	140.053	0,52
PANASONIC CORP	15.400,0000000	1.396,500000	155,733576	138.095	0,52
MINISTOP	13.900,0000000	1.530,000000	155,733576	136.560	0,51
HANKOOK TIRE CO LTD	4.240,0000000	45.400,000000	1.422,678909	135.305	0,50
COMPAL ELECTRONICS	115.000,0000000	39,850000	33,902265	135.175	0,50
E MART CO LTD	2.500,0000000	76.600,000000	1.422,678909	134.605	0,50
Totale				15.796.104	58,86
Altri strumenti finanziari				9.166.344	34,16
Totale strumenti finanziari				24.962.448	93,02

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				98.170
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			18.933.389	4.828.033
- con voto limitato				
- altri				436.728
Parti di OICR:				
- OICVM				666.120
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			18.933.389	6.029.051
- in percentuale del totale delle attività			70,55	22,47

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	666.120		19.280.560	5.015.760
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	666.120		19.280.560	5.015.760
- in percentuale del totale delle attività	2,48		71,85	18,69

(*) altri mercati di quotazione: TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	112.773	97.903
Titoli di capitale	4.287.919	4.761.147
Parti di OICR		
Totale	4.400.692	4.859.050

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri			8	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			8	

II.3 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
Dollaro statunitense	98.170		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	18.231		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	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: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	18.231				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.672.110
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.672.110
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.500.063
- Vendite di strumenti finanziari	580.883
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	602.849
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.313.270
- Margini di variazione da incassare	3.061
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.356.577
- Acquisti di strumenti finanziari	-413.455
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-599.313
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.339.108
- Margini di variazione da versare	-4.701
Totale posizione netta di liquidità	1.815.596

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.726
- Su liquidità disponibile	607
- Su titoli di debito	5.119
Altre	32.623
- Dividendi da incassare	32.623
Totale altre attività	38.349

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	13.331
-Finanziamenti Non EUR	391.382

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a favore del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		12.064
- rimborsi	02/01/24	12.064
Totale debiti verso i partecipanti		12.064

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	36.236
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	688
- Provvigioni di gestione	31.987
- Ratei passivi su conti correnti	1.473
- Commissione calcolo NAV	1.483
- Commissioni di tenuta conti liquidità	605
Altre	11.787
- Società di revisione	6.906
- Altre	651
- Spese per pubblicazione	2.328
- Contributo di vigilanza Consob	1.902
Totale altre passività	48.023

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 174.258,037 pari al 8,433145157% del totale per la Classe A1
- n. 769.168,008 pari al 69,712052505% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 25.999,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 12.360,315 pari allo 0,598172298% del totale per la Classe A1
- n. 37.955,255 pari allo 3,440001016% del totale per la Classe A2
- n. 567,526 pari allo 1,841799315% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		16.948.631	28.909.989	26.454.250
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.695.814	3.096.221	2.981.468
	- sottoscrizioni singole	1.695.814	3.096.221	2.981.468
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.143.370		4.383.692
decrementi	a) rimborsi:	3.616.352	13.130.797	4.909.421
	- riscatti	3.616.352	13.130.797	4.909.421
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.926.782	
Patrimonio netto a fine periodo		16.171.463	16.948.631	28.909.989

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		9.057.611	6.668.384	5.027.368
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.189.510	5.791.626	2.986.654
	- sottoscrizioni singole	2.189.510	5.791.626	2.986.654
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	691.440		959.776
decrementi	a) rimborsi:	2.135.933	3.193.334	2.305.414
	- riscatti	2.135.933	3.193.334	2.305.414
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		209.065	
Patrimonio netto a fine periodo		9.802.628	9.057.611	6.668.384

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		104.368	50.544	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	218.920	110.121	77.134
	- sottoscrizioni singole	218.920	110.121	77.134
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.939		534
decrementi				
	a) rimborsi:	157.740	55.279	27.124
	- riscatti	157.740	55.279	27.124
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.018	
Patrimonio netto a fine periodo		174.487	104.368	50.544

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		198.884	230.147	149.874
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	8.124		53.811
	- sottoscrizioni singole	8.124		53.811
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	15.766		27.625
decrementi				
	a) rimborsi:	1.527	25.605	1.163
	- riscatti	1.527	25.605	1.163
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		5.658	
Patrimonio netto a fine periodo		221.247	198.884	230.147

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	455.854	1,73
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	666.120
(Incidenza % sul portafoglio)	2,67
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	1.191.103		-298.923	892.180			
Euro	666.120		2.326.877	2.992.997	13.331	58.613	71.944
Dollaro di Hong Kong	3.851.719		-754.310	3.097.409	391.125	1.016	392.141
Rupia indonesiana			3.784	3.784			
Yen giapponese	16.323.663		515.820	16.839.483		452	452
Won sudcoreano	1.347.304		8.170	1.355.474			
Ringgit malese	95.401			95.401	104	2	106
Dollaro neozelandese					42		42
Peso filippino			2	2			
Dollaro di Singapore			37	37			
Nuova lira turca					110	4	114
Nuovo dollaro taiwanese	970.470		523	970.993			
Dollaro statunitense	534.899		51.965	586.864	1		1
TOTALE	24.980.679		1.853.945	26.834.624	404.713	60.087	464.800

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	830.481	-206.451	760.519	-1.547.785
1. Titoli di debito	20.495	436	-318.450	-14.882
2. Titoli di capitale	809.986	-206.887	1.062.329	-1.532.903
3. Parti di OICR			16.640	
- OICVM			16.640	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-38.046	-1.061
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-38.046	-1.061
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-892		-103.956	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-892		-103.956	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	-205.457	-25.837
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-8.533	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	417.466	41.650

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-206
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.421
- c/c denominati in Won sudcoreano	-1
- c/c denominati in Ringgit malese	-14
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-3
- c/c denominati in Nuova lira turca	-26
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-66
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.737

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.286
Totale altri oneri finanziari	-4.286

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	334	1,99						
1) Provvigioni di gestione	A2	84	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,89						
1) Provvigioni di gestione	A5	2	1,48						
- provvigioni di base	A1	334	1,99						
- provvigioni di base	A2	84	0,89						
- provvigioni di base	Q2	2	0,89						
- provvigioni di base	A5	2	1,48						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	11	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,02						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	2	0,02						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,30						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- commissioni varie	Q2	1	0,30						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	357	2,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	97	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	3	1,19						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	2	1,48						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		14		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			7,42				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	2	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	372	2,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	101	1,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	3	1,19						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	2	1,48						

IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 39,7 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante". Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	30.614
- C/C in divisa Euro	30.149
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	380
- C/C in divisa Dollaro Australiano	39
- C/C in divisa Yen Giapponese	25
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	12
- C/C in divisa Won Sudcoreano	9
Altri ricavi	142
- Sopravvenienze attive	140
- Ricavi vari	2
Altri oneri	-27.601
- Commissione su contratti regolati a margine	-134
- Commissione su operatività in titoli	-13.642
- Spese bancarie	-2.915
- Sopravvenienze passive	-4.872
- Spese varie	-6.038
Totale altri ricavi ed oneri	3.155

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-2.730
- di cui classe A1	-1.717
- di cui classe A2	-976
- di cui classe Q2	-22
- di cui classe A5	-15
Totale imposte	-2.730

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	6.000.000	1	2,64
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	500.000	1	1,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	16.000.000	1	7,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	231.000.000	1	5,41

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	231.100.000	1	5,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	500.000	1	1,10
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	16.000.000	1	7,15
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	231.100.000	1	5,87

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	134		134
Banche e imprese di investimento estere	1.573		1.573
Altre controparti	12.070		12.070

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -2,87.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Asia Pacifico**

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 AcomeA Asia Pacifico (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

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

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

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

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

Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

ACOMEA PMITALIA ESG

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2023 il fondo ha avuto una performance pari al -0,37% per la classe A1 e a +0,73% per la classe A2, contro un rendimento del benchmark pari a +34,02%.

L'esposizione azionaria di inizio 2023 era dell'89% circa, ed è stata oggetto di variazioni durante l'anno in seguito al graduale cambio di posizionamento verso i comparti Mid e Small cap nonché alla fusione del fondo Europa all'interno del PMItalia ESG (effettiva dal 1 novembre). Infatti, nel primo trimestre dell'anno è stato ridimensionato il peso del comparto Large cap, con presa di profitto sul comparto bancario, e gradualmente ricostituita l'allocazione azionaria iniziale attraverso posizioni in società di dimensione più ridotta, prevalentemente appartenenti al segmento STAR. Questo trasferimento di allocazione per segmento di capitalizzazione è avvenuto gradualmente nel corso dell'anno, e in tale direzione è stato *sfruttato* il processo di fusione sopra citato: in fase di fusione l'allocazione azionaria è stata portata volontariamente intorno al 75% e in breve tempo ricostituita intorno al 90% con l'intento di sottopesare il comparto Micro cap, che ha mostrato sofferenza nell'anno, e di incrementare l'esposizione al segmento STAR e a selezionati titoli Large cap. Sul mercato italiano il 2023 si è caratterizzato per una forte divergenza tra le performance degli indici più rappresentativi: l'indice principale FTSEMIB sovraperforma tutti gli altri comparti, in particolare il segmento Small cap e il più piccolo EGM. Tra le motivazioni di tale polarizzazione tra gli indici vi è la sovraesposizione del primo al settore bancario, che ha beneficiato del ciclo di rialzo dei tassi di interesse protratto dalle banche centrali, e ha resistito e recuperato in tempi brevi gli scossoni provocati dalle crisi SVB e Credit Suisse del primo trimestre. A favorire la preferenza verso comparti di mercato large, più liquidi e percepiti più *safe* ha contribuito il clima di incertezza che ancora aleggia sui mercati legato al ciclo dei tassi, ai timori inflazionistici (soprattutto nei primi tre trimestri del 2023) e alle prospettive di crescita economica incerte, anche alle porte del nuovo anno; a ciò si aggiungono le tensioni geopolitiche, tra cui il perdurare del conflitto tra Russia e Ucraina, gli scontri armati riaccesi in Israele e i più recenti attacchi navali nel Mar Rosso che inevitabilmente contribuiscono alla volatilità dei mercati. Questo scenario macroeconomico e non idiosincratico per le singole società, in aggiunta a ulteriori fattori tecnici (come i deflussi ingenti dai fondi PIR) ha contribuito significativamente alla compressione delle valutazioni di molti titoli a bassa capitalizzazione. Appare evidente come tali fattori non siano idiosincratici per le singole società, e spesso siano sconnessi dai fattori fondamentali. Queste considerazioni hanno guidato il posizionamento del fondo durante l'anno: tra aprile e maggio abbiamo ridotto la componente bancaria (inclusi titoli di specialty finance e asset gatherers) e il comparto large, prendendo profitto su titoli industriali come Leonardo (al tempo primo titolo in portafoglio) e Brembo. A fine anno l'esposizione alla componente Large è in aumento rispetto ai mesi precedenti al 33%: l'esposizione al comparto predilige storie sulle quali individuiamo possibili catalyst o riflettono scelte settoriali. Per esempio, in riferimento al primo caso si evidenzia che il primo titolo per peso del fondo è Telecom Italia, prossima allo spin-off dell'infrastruttura di rete e quindi con un chiaro catalyst per l'investimento; relativamente al secondo punto citiamo l'esposizione costruita intorno a settori come utilities e asset gatherers, entrambi beneficiari di un clima di tassi in discesa e che includono titoli presenti per la maggior parte nel FTSEMIB. Le componenti Mid e Small cap costituiscono rispettivamente il 28% e l'11% del fondo a fine anno, e il posizionamento sul comparto si è concentrato sul segmento STAR che include le PMI Italiane più virtuose. Storicamente lo STAR ha esibito un andamento inversamente correlato ai tassi di interesse; pertanto, risulta sempre più interessante in un'ottica di taglio di tassi di interesse via via più atteso dal mercato. L'esposizione allo STAR (che è un segmento cross-indice) sul fondo si attesta nell'intorno del 30% a fine anno. L'allocation preferenziale su Mid e Small cap è costruita intorno a storie dai fondamentali solidi ma fortemente penalizzate sul mercato per motivi tecnici, il cui titolo ha seguito l'andamento negativo degli indici di riferimento. Come citato in precedenza, l'indice peggiore del 2023 è stato il FTSE Italia AIM, rappresentativo del mercato EGM, che include le cosiddette micro cap: tale segmento, in una fase negativa di mercato come quella iniziata nel 2022 è, al contrario dello STAR, il meno reattivo a movimenti di ripresa di trend crescenti di mercato. Inoltre, è stato caratterizzato da un forte calo dei volumi di scambio dei titoli presenti su tale mercato che, come in un circolo vizioso, ha ulteriormente contribuito al detrimento della

performance della classe e alla riduzione di interesse da parte degli investitori. Alla luce di queste considerazioni, l'esposizione all'EGM è stata ridotta a 20 punti percentuale (in occasione della fusione dell'Europa nel PMItalia): seppur ridotto su questo fondo, l'investimento su EGM rimane un tratto distintivo del fondo e su cui si continua a vedere forte possibilità di crescita e di generazione di performance nel medio/lungo termine; pertanto, data la strategia di investimento e le attuali condizioni di mercato, sul segmento EGM si predilige la concentrazione in singoli titoli ritenuti ad alto potenziale.

Il posizionamento assunto dal fondo attorno a queste classi di titoli Mid, Small ed EGM, con valutazioni particolarmente compresse, non è stato favorito dal mercato nei primi tre trimestri dell'anno. A partire da novembre si è invece assistito a un recupero del mercato a bassa capitalizzazione, accompagnato da un abbassamento nella curva dei rendimenti; ciò ha positivamente contribuito alla performance del fondo per circa 10 punti percentuale, evidenziando il corretto posizionamento del fondo in tale scenario, che corrisponde a quello atteso per l'anno a venire.

Si evidenzia che nell'anno si è partecipato ad alcune operazioni sul mercato primario, tra cui: Deodato Gallery, TMP Group, Gentili Mosconi, Valtecne, Cube Labs, Ecomembrane, RES, Italian Design Brands, Pasquarelli Auto, Red Fish Long Term Capital, IMD, Green Oleo, Riba Mundo Tecnologia, VNE, iVision Tech, La Sia, Porto Aviation Group, E-Globe, Valica, Xenia Hotellerie Solutions.

PROSPETTIVE

Il rally di fine 2023, che ha favorito le Mid e Small cap, non ha avuto seguito nel primo mese del 2024. Entrando nel nuovo anno rimangono le incertezze di tipo macroeconomico, legate a tassi di interesse, inflazione e crescita nonché relative ai recenti conflitti in Israele e nel Mar Rosso, che si vanno ad aggiungere alla situazione Ucraina ancora irrisolta. I temi idiosincratici degli ultimi anni dal lato dell'offerta, come l'incremento dei costi energetici e per le materie prime, sembrano ormai in via di stabilizzazione; mentre crescente incertezza rimane dal lato della domanda, con dati che variano settorialmente. I dati più recenti mostrano un mercato del lavoro ancora forte, inflazione in discesa e i tassi di interesse che sembrano prossimi al taglio nei mesi a venire. Da questo scenario deriva parte del posizionamento del fondo per i prossimi mesi: rimane la preferenza per il settore utilities e soprattutto il segmento STAR, inversamente correlati ai tassi di interesse; per motivi simili, risulta in generale meno attrattivo il settore bancario che verosimilmente trarrà benefici decrescenti da una politica di riduzione dei tassi di interesse di riferimento, ormai attesa dal mercato nei mesi a venire. In riferimento a storie idiosincratiche attorno a cui il fondo è posizionato, è previsto intorno alla metà dell'anno il *closing* della cessione della rete di Telecom Italia, oggi prima posizione in portafoglio. Ad oggi, la visibilità della maggior parte delle società quotate sul mercato EGM e i volumi di scambio dei titoli risultano ancora limitati, pertanto si prevede che il posizionamento sul segmento rimanga costante nei primi mesi del 2024, con la continuazione della strategia di concentrazione delle posizioni ritenute più promettenti. Inoltre, il mercato primario è osservato con particolare cautela, dato che rimane ancora caratterizzato da valutazioni ritenute troppo elevate in fase di quotazione.

ACOMEA PMITALIA ESG AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	105.056.203	89,30	85.325.272	93,42
A1. Titoli di debito			5.360.000	5,87
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri			5.360.000	5,87
A2. Titoli di capitale	101.422.732	86,21	78.380.352	85,81
A3. Parti di OICR	3.633.471	3,09	1.584.920	1,74
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.970.011	4,23	1.953.591	2,14
B1. Titoli di debito	260.118	0,22		
B2. Titoli di capitale	4.709.893	4,01	1.953.591	2,14
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.578.662	6,44	3.703.725	4,06
F1. Liquidità disponibile	7.446.958	6,33	3.702.111	4,06
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	390.696	0,33	1.614	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-258.992	-0,22		
G. ALTRE ATTIVITA'	33.948	0,03	347.619	0,38
G1. Ratei attivi	33.948	0,03	346.663	0,38
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			956	0,00
TOTALE ATTIVITA'	117.638.824	100,00	91.330.207	100,00

ACOMEA PMITALIA ESG AL 29/12/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	12	280
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	92.160	95.348
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	92.160	95.348
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	175.935	157.627
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	160.325	142.351
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.610	15.276
TOTALE PASSIVITÀ	268.107	253.255
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	117.370.717	91.076.952
A1 Numero delle quote in circolazione	3.027.232,456	2.196.865,847
A2 Numero delle quote in circolazione	397.240,567	216.204,262
Q2 Numero delle quote in circolazione	7.682,325	70.573,000
A5 Numero delle quote in circolazione	95.390,551	42.205,113
P5 Numero delle quote in circolazione	79.853,095	63.392,484
P1 Numero delle quote in circolazione	1.811.350,711	1.957.617,191
P2 Numero delle quote in circolazione	1.238.363,469	1.230.293,258
A1 Valore complessivo netto della classe	84.192.453	61.324.271
A2 Valore complessivo netto della classe	12.452.670	6.728.178
Q2 Valore complessivo netto della classe	233.824	2.107.883
A5 Valore complessivo netto della classe	572.743	253.312
P5 Valore complessivo netto della classe	455.838	361.754
P1 Valore complessivo netto della classe	11.229.094	12.180.566
P2 Valore complessivo netto della classe	8.234.095	8.120.988
A1 Valore unitario delle quote	27,812	27,914
A2 Valore unitario delle quote	31,348	31,120
Q2 Valore unitario delle quote	30,437	29,868
A5 Valore unitario delle quote	6,004	6,002
P5 Valore unitario delle quote	5,708	5,707
P1 Valore unitario delle quote	6,199	6,222
P2 Valore unitario delle quote	6,649	6,601

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.762.601,821
Quote rimborsate	932.235,212
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	293.853,602
Quote rimborsate	112.817,297
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	80.180,665
Quote rimborsate	26.995,227
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	193.004,617
Quote rimborsate	339.271,097
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	129.356,085
Quote rimborsate	121.285,874
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P5	
Quote emesse	51.350,488
Quote rimborsate	34.889,877
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	2.679,325
Quote rimborsate	65.570,000

ACOMEA PMITALIA ESG AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	248.892	633.723
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.423.700	1.880.955
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	596.659	20.434
A2.2 Titoli di capitale	1.591.759	-5.096.911
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		469.908
A3.2 Titoli di capitale	3.900.404	-6.914.072
A3.3 Parti di OICR	-87.460	-138.280
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	7.673.954	-9.144.243
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.359	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-479.205	-116.396
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	10.118	
B3.2 Titoli di capitale	-181.490	-279.829
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-639.218	-396.225
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PMITALIA ESG AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	16.674	
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	5.044	2
E3.2 Risultati non realizzati	-2.914	4.067
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	7.053.540	-9.536.399
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-11.452	-12
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.484	-21.626
Risultato netto della gestione di portafoglio	7.038.604	-9.558.037
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.469.271	-1.593.626
di cui classe A1	-1.091.809	-1.219.222
di cui classe A2	-60.784	-53.921
di cui classe Q2	-12.289	-16.994
di cui classe A5	-5.145	-3.079
di cui classe P5	-6.584	-3.890
di cui classe P1	-227.576	-234.656
di cui classe P2	-65.084	-61.864
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.208	-21.342
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-55.421	-58.532
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.833	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.672	-13.385
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	212.533	9.096
I2. ALTRI RICAVI	21.969	172
I3. ALTRI ONERI	-163.106	-473.495
Risultato della gestione prima delle imposte	5.548.595	-11.711.001

ACOMEA PMITALIA ESG AL 29/12/2023
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29/12/2023	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-31.933	-26.330
di cui classe A1	-21.815	-18.034
di cui classe A2	-3.244	-1.942
di cui classe Q2	-283	-596
di cui classe A5	-140	-57
di cui classe P5	-144	-71
di cui classe P1	-3.701	-3.467
di cui classe P2	-2.606	-2.163
Utile/perdita dell'esercizio	5.516.662	-11.737.331
di cui classe A1	4.785.405	-8.273.481
di cui classe A2	626.197	-769.496
di cui classe Q2	79.929	-245.594
di cui classe A5	18.992	-19.413
di cui classe P5	-6.942	-15.244
di cui classe P1	-49.702	-1.572.993
di cui classe P2	62.783	-841.110

NOTA INTEGRATIVA

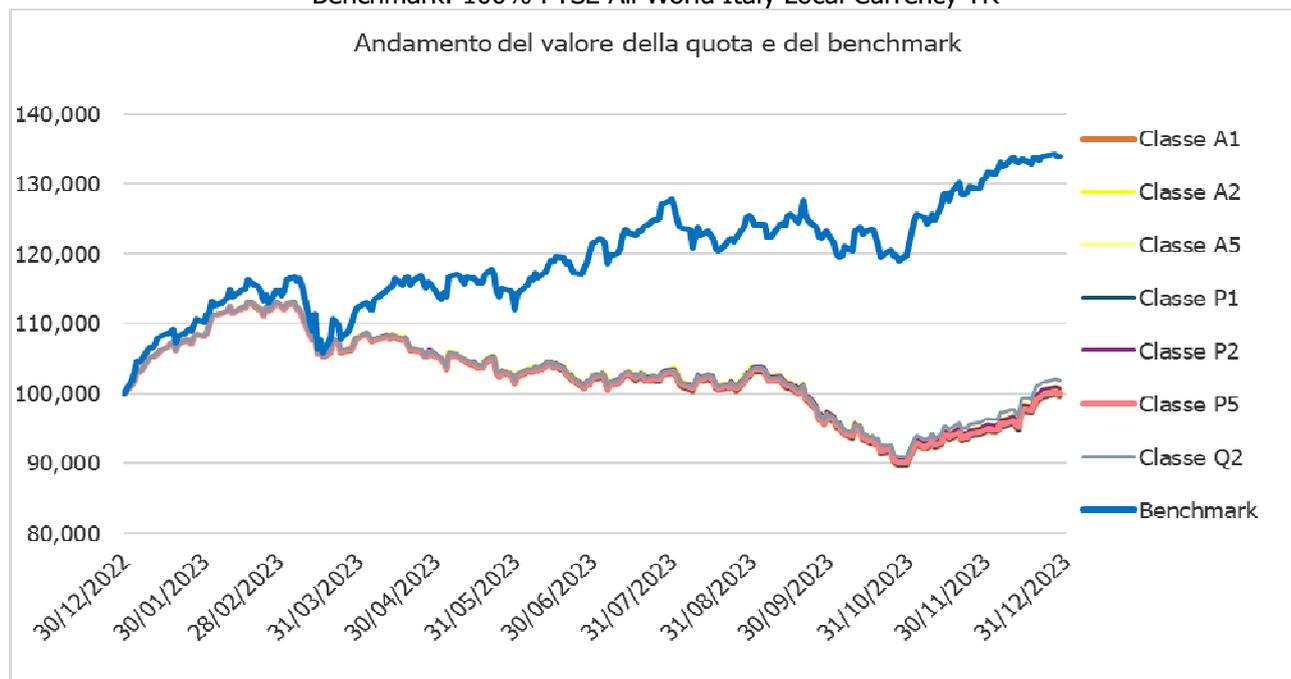
Parte A – Andamento del valore della quota

I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

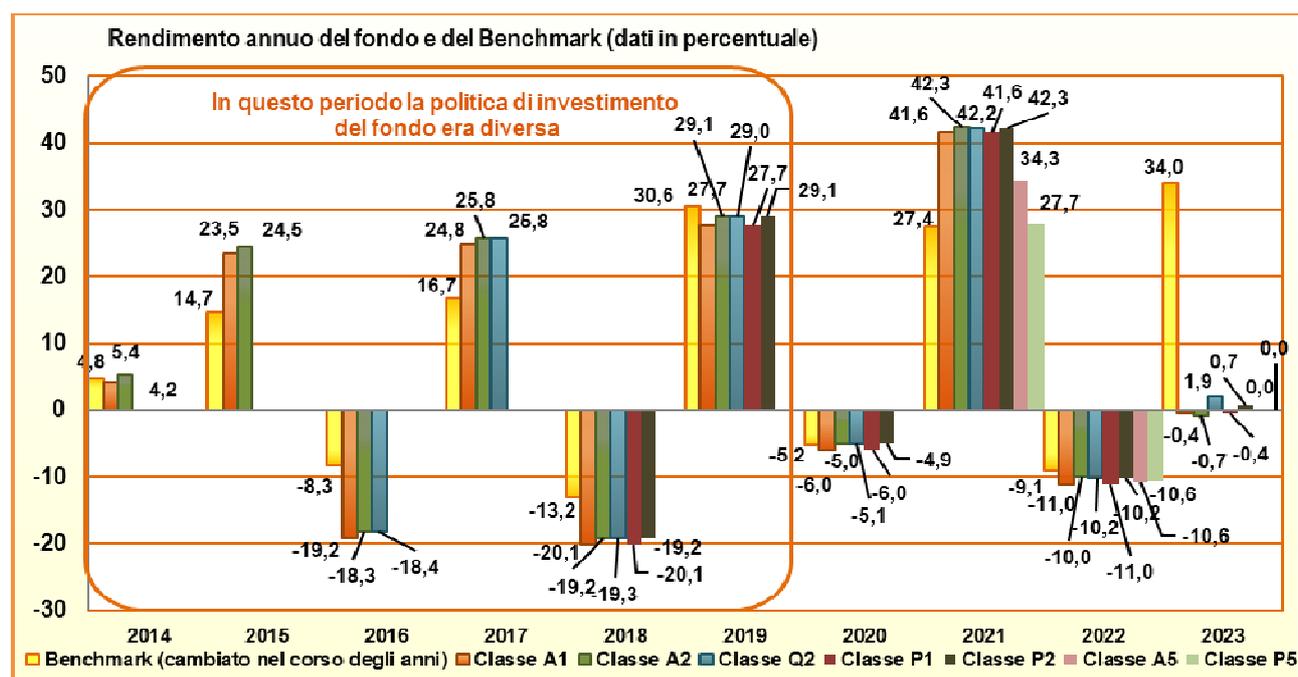
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Le Classi P1 e P2 sono state introdotte dal 24 maggio 2017. Le Classi A5 e P5 sono state introdotte dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5, di Classe P1, di Classe P2, di Classe P5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 27/10/2023	25,085
valore massimo al 17/02/2023	31,554

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 27/10/2023	28,222
valore massimo al 17/02/2023	35,229

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 27/10/2023	5,412
valore massimo al 17/02/2023	6,788

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 30/10/2023	5,592
valore massimo al 17/02/2023	7,033

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 27/10/2023	5,986
valore massimo al 17/02/2023	7,473

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 27/10/2023	5,145
valore massimo al 17/02/2023	6,454

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 27/10/2023	27,176
valore massimo al 17/02/2023	33,805

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2023	2022	2021
Quota Classe A1	8,98%	9,74%	6,05%
Quota Classe A2	8,98%	9,73%	6,02%
Quota Classe A5	8,98%	9,74%	6,29%
Quota Classe P1	8,98%	9,73%	6,04%
Quota Classe P2	8,98%	9,73%	6,01%
Quota Classe P5	8,98%	9,74%	8,40%
Quota Classe Q2	8,97%	9,74%	6,02%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2023

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	11,02%	11,02%	11,01%	11,03%	11,01%	11,01%	11,03%	15,43%
Sharpe ratio	-0,290	-0,188	-0,253	-0,290	-0,189	-0,255	-0,080	2,117

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

Sezione I - Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	260.118	100.628.372	1.582.640	93,13
SVIZZERA		2.078.160		1,89
ALTRI PAESI			2.050.831	1,86
PAESI BASSI		1.374.750		1,25
SPAGNA		1.319.200		1,20
LUSSEMBURGO		732.143		0,67
TOTALE	260.118	106.132.625	3.633.471	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 29/12/2023			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		26.789.444		24,35
COMUNICAZIONI		20.121.755		18,28
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		12.350.569		11,23
DIVERSI		11.243.286		10,22
FINANZIARIO	260.118	5.485.405	3.633.471	8,52
CEMENTIFERO		8.519.595		7,74
BANCARIO		5.317.657		4,83
MINERALE E METALLURGICO		5.309.922		4,83
COMMERCIO		3.653.956		3,32
CHIMICO		2.634.566		2,39
TESSILE		1.910.647		1,74
CARTARIO ED EDITORIALE		1.426.000		1,30
ALIMENTARE E AGRICOLO		732.223		0,67
ASSICURATIVO		417.600		0,38
IMMOBILIARE EDILIZIO		220.000		0,20
TOTALE	260.118	106.132.625	3.633.471	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TELECOM ITALIA RSP	32.361.558,0000000	0,302900	1	9.802.314	8,33
REPLY SPA	45.059,0000000	119,500000	1	5.384.551	4,57
BIESSE SPA	356.585,0000000	12,700000	1	4.528.630	3,84
FINE FOODS	512.969,0000000	8,770000	1	4.498.738	3,81
TINEXTA SPA	207.900,0000000	20,280000	1	4.216.212	3,58
ENEL SPA	558.700,0000000	6,730000	1	3.760.051	3,20
SESA SPA	29.100,0000000	123,000000	1	3.579.300	3,04
NEXI SPA	361.200,0000000	7,406000	1	2.675.047	2,27
IREN SPA	1.270.000,0000000	1,973000	1	2.505.710	2,13
EL.EN. SPA	223.924,0000000	9,750000	1	2.183.259	1,86
ACOMEA RISPARMIO A2	400.240,1440000	5,124000	1	2.050.831	1,74
INTERPUMP GROUP SPA	39.900,0000000	46,870000	1	1.870.113	1,59
ERG SPA	63.500,0000000	28,860000	1	1.832.610	1,56
INTEGRATED SYSTEM CR	481.250,0000000	3,660000	1	1.761.375	1,50
FINECOBANK BANCA FIN	129.000,0000000	13,585000	1	1.752.465	1,49
RECORDATI SPA	35.200,0000000	48,830000	1	1.718.816	1,46
CEMENTIR HLDG N V	170.945,0000000	9,540000	1	1.630.815	1,39
SNAM SPA	311.800,0000000	4,655000	1	1.451.429	1,23
ACQUAZZURRA SPA	145.500,0000000	9,900000	1	1.440.450	1,22
ZIGNAGO VETRO SPA	100.000,0000000	14,260000	1	1.426.000	1,21
LA SIA S.P.A.	175.000,0000000	8,100000	1	1.417.500	1,21
STELLANTIS NV	65.000,0000000	21,150000	1	1.374.750	1,17
HERA SPA	450.000,0000000	2,972000	1	1.337.400	1,14
RIBA MUNDO TECNOLOGI	68.000,0000000	19,400000	1	1.319.200	1,12
POZZI MILANO SPA	1.615.625,0000000	0,814000	1	1.315.119	1,12
ARISTON HLDG ORD	201.500,0000000	6,265000	1	1.262.398	1,07
BANCA MONTE DEI PASC	387.000,0000000	3,046000	1	1.178.802	1,00
STMICROELECTRONICS N	26.000,0000000	45,210000	1	1.175.460	1,00
DIGITAL VALUE SPA	18.823,0000000	61,800000	1	1.163.261	0,99
ILPRA INDUSTRIA LAVO	222.200,0000000	5,150000	1	1.144.330	0,97
LEONARDO SPA	73.000,0000000	14,935000	1	1.090.255	0,93
AZA SPA	565.000,0000000	1,859000	1	1.050.335	0,89
SVAS BIOSANA SPA	125.000,0000000	8,000000	1	1.000.000	0,85
ARNOLDO MONDADORI ED	444.609,0000000	2,145000	1	953.686	0,81
BANCA MEDIOLANUM SPA	110.000,0000000	8,534000	1	938.740	0,80
TAKE OFF SPA	943.053,0000000	0,970000	1	914.761	0,78
WEBUILD SPA	500.000,0000000	1,827000	1	913.500	0,78
IVECO GROUP NV	112.000,0000000	8,146000	1	912.352	0,78
ID ENTITY SA	295.000,0000000	3,060000	1	902.700	0,77

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DIASORIN SPA	9.600,0000000	93,240000	1	895.104	0,76
DANIELI CO RSP	41.000,0000000	21,700000	1	889.700	0,76
TREVI FINANZIARIA IN	2.846.727,0000000	0,312500	1	889.602	0,76
ACOMEA ITALIAN GE F1	184.489,9740000	4,588000	1	846.440	0,72
BFF BANK SPA	80.000,0000000	10,320000	1	825.600	0,70
SAIPEM SPA	550.000,0000000	1,470000	1	808.500	0,69
PROMOTICA SPA	328.000,0000000	2,460000	1	806.880	0,69
INTESA SANPAOLO	300.000,0000000	2,643500	1	793.050	0,67
A.B.P. NOCIVELLI SPA	192.112,0000000	4,000000	1	768.448	0,65
FERRETTI GROUP SPA	266.000,0000000	2,880000	1	766.080	0,65
TENARIS SA	46.500,0000000	15,745000	1	732.143	0,62
ORSERO SPA	42.900,0000000	16,960000	1	727.584	0,62
DOTSTAY SPA	103.500,0000000	7,000000	1	724.500	0,62
MARR SPA	62.936,0000000	11,480000	1	722.505	0,61
RECUPERO ETICO SOSTE	166.250,0000000	4,240000	1	704.900	0,60
ELES SEMICONDUCTOR E	465.255,0000000	1,495000	1	695.556	0,59
4AIM SICAF SPA	3.200,0000000	216,000000	1	691.200	0,59
VALICA SPA	100.170,0000000	6,800000	1	681.156	0,58
ILLIMITY BANK SPA	120.000,0000000	5,455000	1	654.600	0,56
SIIV SPA	214.000,0000000	3,050000	1	652.700	0,56
FOS SPA	188.039,0000000	3,360000	1	631.811	0,54
IMPRENDIROMA SPA	210.600,0000000	2,960000	1	623.376	0,53
ITALIAN DESIGN BRAND	60.000,0000000	10,180000	1	610.800	0,52
BREMBO ORD	54.000,0000000	11,100000	1	599.400	0,51
Totale				99.174.900	84,30
Altri strumenti finanziari				10.851.314	9,23
Totale strumenti finanziari				110.026.214	93,53

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	85.186.774	3.426.093	2.078.160	
- con voto limitato				
- altri	10.731.705			
Parti di OICR:				
- OICVM				2.050.831
- FIA aperti retail	846.440			
- altri	736.200			
Totali:				
- in valore assoluto	97.501.119	3.426.093	2.078.160	2.050.831
- in percentuale del totale delle attività	82,88	2,91	1,77	1,74

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	105.056.203			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	105.056.203			
- in percentuale del totale delle attività	89,30			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	3.716.848	9.423.507
Titoli di capitale	100.512.182	81.296.904
Parti di OICR	2.136.011	
Totale	106.365.041	90.720.411

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	260.118			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.011.931			
- con voto limitato				
- altri	697.962			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.970.011			
- in percentuale del totale delle attività	4,23			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	2.064.116	312.180
Parti di OICR		
Totale	2.064.116	312.180

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BRIANZ FR 07/33	EUR	250.000	260.118	CALL/STRUCTNT	0,24

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
Euro	260.118		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 29 dicembre 2023 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	7.446.958
- Liquidità disponibile in euro	7.306.905
- Liquidità disponibile in divisa estera	140.053
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	390.696
- Vendite di strumenti finanziari	390.696
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-258.992
- Acquisti di strumenti finanziari	-258.992
Totale posizione netta di liquidità	7.578.662

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	33.948
- Su liquidità disponibile	22.589
- Su titoli di debito	11.359
Totale altre attività	33.948

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	12

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		92.160
- rimborsi	02/01/24	92.160
Totale debiti verso i partecipanti		92.160

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	160.325
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.036
- Provvigioni di gestione	148.104
- Ratei passivi su conti correnti	3
- Commissione calcolo NAV	6.512
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.670
Altre	15.610
- Società di revisione	6.907
- Altre	655
- Spese per pubblicazione	4.244
- Contributo di vigilanza Consob	3.804
Totale altre passività	175.935

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n.	487.155,821	pari al	16,092448402%	del totale per la Classe A1
- n.	264.868,891	pari al	66,677200921%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,001	pari al	0,000000055%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe P2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe P5
- n.	7.682,325	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	8.810,140	pari allo	0,291029517%	del totale per la Classe A1
- n.	4.793,001	pari allo	1,206573899%	del totale per la Classe A2
- n.	1.405,221	pari allo	1,473123894%	del totale per la Classe A5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P2
- n.	117,531	pari allo	0,147184025%	del totale per la Classe P5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		61.324.272	72.549.165	39.972.224
incrementi	a) sottoscrizioni:	44.738.844	11.313.002	28.523.658
	- sottoscrizioni singole	44.738.844	11.313.002	28.523.658
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.785.494		17.493.787
decrementi	a) rimborsi:	26.656.157	14.264.414	13.440.504
	- riscatti	26.656.157	14.264.414	13.440.504
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		8.273.481	
Patrimonio netto a fine periodo		84.192.453	61.324.272	72.549.165

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		6.728.178	4.754.424	1.413.742
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	8.586.129	5.620.648	12.629.453
	- sottoscrizioni singole	8.586.129	5.620.648	12.629.453
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	626.187		2.088.061
decrementi				
	a) rimborsi:	3.487.824	2.877.398	11.376.832
	- riscatti	3.487.824	2.877.398	11.376.832
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		769.496	
Patrimonio netto a fine periodo		12.452.670	6.728.178	4.754.424

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		253.312	161.173	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	463.287	193.527	177.857
	- sottoscrizioni singole	463.287	193.527	177.857
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	18.984		8.554
decrementi				
	a) rimborsi:	162.840	81.975	25.238
	- riscatti	162.840	81.975	25.238
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		19.413	
Patrimonio netto a fine periodo		572.743	253.312	161.173

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		12.180.566	13.938.913	9.090.720
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.233.948	1.107.220	2.200.935
	- sottoscrizioni singole	1.233.948	1.107.220	2.200.935
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			3.868.888
decrementi				
	a) rimborsi:	2.135.676	1.292.574	1.221.630
	- riscatti	2.135.676	1.292.574	1.221.630
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	49.744	1.572.993	
Patrimonio netto a fine periodo		11.229.094	12.180.566	13.938.913

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		8.120.988	8.328.368	4.884.362
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	877.924	1.236.985	1.759.841
	- sottoscrizioni singole	877.924	1.236.985	1.759.841
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	62.756		2.172.425
decrementi				
	a) rimborsi:	827.573	603.255	488.260
	- riscatti	827.573	603.255	488.260
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		841.110	
Patrimonio netto a fine periodo		8.234.095	8.120.988	8.328.368

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		361.754	148.525	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	303.016	302.502	149.569
	- sottoscrizioni singole	303.016	302.502	149.569
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			6.970
decrementi				
	a) rimborsi:	201.990	74.029	8.014
	- riscatti	201.990	74.029	8.014
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	6.942	15.244	
Patrimonio netto a fine periodo		455.838	361.754	148.525

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2023	Anno 2022*	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		2.107.883	2.415.976	101.041
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	74.967		2.196.014
	- sottoscrizioni singole	74.967		2.196.014
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	79.927		122.427
decrementi				
	a) rimborsi:	2.028.953	62.499	3.506
	- riscatti	2.028.953	62.499	3.506
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		245.594	
Patrimonio netto a fine periodo		233.824	2.107.883	2.415.976

* Il fondo AcomeA Europa nell'anno è stato oggetto di un'operazione di fusione, come descritto nella sezione "Eventi di particolare importanza per i fondi", pertanto il dato di raffronto al 31.12.22 non risulta essere comparabile con il dato al 31.12.23 in quanto relativo alla situazione Stand Alone del Fondo approvata nel CDA del 23.02.2023.

Sezione V – Altri dati patrimoniali**V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE**

Al termine dell'esercizio non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine.

V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	2.897.271
(Incidenza % sul portafoglio)	2,63
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco svizzero			2.946	2.946			
Euro	110.026.214		7.472.401	117.498.615	12	268.093	268.105
Sterlina Gran Bretagna			20.898	20.898			
Dollaro di Hong Kong			75	75			
Fiorino ungherese						1	1
Rublo russo						1	1
Dollaro statunitense			116.290	116.290			
TOTALE	110.026.214		7.612.610	117.638.824	12	268.095	268.107

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.188.418	-502	3.812.944	
1. Titoli di debito	596.659			
2. Titoli di capitale	1.591.759	-502	3.900.404	
3. Parti di OICR			-87.460	
- OICVM			33.420	
- FIA			-120.880	
B. Strumenti finanziari non quotati	-479.205		-171.372	
1. Titoli di debito			10.118	
2. Titoli di capitale	-479.205		-181.490	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni 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	16.674	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	5.044	-2.914

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Franco svizzero	-8.051
- c/c denominati in Euro	-3.369
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-32
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-11.452

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.484
Totale altri oneri finanziari	-3.484

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	1.092	1,87						
1) Provvigioni di gestione	A2	61	0,78						
1) Provvigioni di gestione	Q2	12	0,78						
1) Provvigioni di gestione	A5	5	1,47						
1) Provvigioni di gestione	P5	7	1,48						
1) Provvigioni di gestione	P1	228	1,88						
1) Provvigioni di gestione	P2	65	0,78						
- provvigioni di base	A1	1.092	1,87						
- provvigioni di base	A2	61	0,78						
- provvigioni di base	Q2	12	0,78						
- provvigioni di base	A5	5	1,47						
- provvigioni di base	P5	7	1,48						
- provvigioni di base	P1	228	1,88						
- provvigioni di base	P2	65	0,78						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	13	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2	2	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P2								
4) Compenso del depositario	A1	36	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	8	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	5	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	P5								
5) Spese di revisione del fondo	P1	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	P5								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2	1	0,01						

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	10,04							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- commissioni varie	Q2	1	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.151	1,97						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	70	0,88						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	14	0,88						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	5	1,47						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	7	1,48						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	241	1,98						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	74	0,88						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		147		0,08					
- su titoli di debito									
- su derivati				0,01					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		11			5,93				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	22	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	3	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	4	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2	3	0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.290	2,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	80	0,92						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	15	0,88						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	5	1,47						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	8	1,48						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	269	2,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	85	0,91						

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.314 migliaia di euro. Per l'anno 2023 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2023 è stato pari a 50.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 25,7 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 763 migliaia di euro, dei quali 395 migliaia riferita agli amministratori e 368 migliaia riferita ad altro "personale rilevante". Nel corso del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 27 aprile 2023.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	212.533
- C/C in divisa Euro	210.368
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.405
- C/C in divisa Sterlina Britannica	584
- C/C in divisa Franco Svizzero	176
Altri ricavi	21.969
- Sopravvenienze attive	20.125
- Ricavi vari	1.844
Altri oneri	-163.106
- Commissione su operatività in titoli	-147.333
- Spese bancarie	-2.475
- Sopravvenienze passive	-1.749
- Spese varie	-11.549
Totale altri ricavi ed oneri	71.396

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-31.933
- di cui classe A1	-21.815
- di cui classe A2	-3.244
- di cui classe Q2	-283
- di cui classe A5	-140
- di cui classe P5	-144
- di cui classe P1	-3.701
- di cui classe P2	-2.606
Totale imposte	-31.933

Parte D – Altre informazioni

1. Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	CHF	2.369.004	1	2,15
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	2.369.004	2	1,07

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	60.597		60.597
SIM	48.426		48.426
Banche e imprese di investimento estere	12.649		12.649
Altre controparti	25.659		25.659

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 121,06.

Allegato IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Denominazione del Fondo: Acomea PMItalia ESG

Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0000390044, IT0004718893, IT0005251332, IT0005251357, IT0005091233, IT0005426611, IT0005426629

Società di Gestione del Risparmio: AcomeA SGR S.p.A. (la "SGR")

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input type="checkbox"/> Promuove caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una quota minima del (lo) ___% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Effettuerà un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input checked="" type="checkbox"/> Promuove caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Il fondo AcomeA PMItalia ESG (di seguito il "Fondo") ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- Ambientali
Gestione efficace dei rifiuti
Gestione efficiente delle risorse energetiche
Riduzione delle emissioni di carbonio
- Sociali
Gestione virtuosa dei dipendenti
Gestione responsabile della produzione
Integrazione con il territorio
Capacità di selezione dei fornitori da un punto di vista sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua pratiche di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche promosse sono state soddisfatte sulla maggior parte del portafoglio tramite l'applicazione di tutte le strategie vincolanti previste dal Fondo e riassunte di seguito:

- esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- rischio di sostenibilità del Fondo maggiore o uguale a 0,5 (0 alto rischio, 1 basso rischio);
- *engagement* con gli emittenti in portafoglio del Fondo al fine di migliorare il loro impatto in relazione alle caratteristiche ambientali e sociali perseguite dal Fondo.



Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Al fine di misurare il raggiungimento di ciascuna caratteristica ambientale e sociale promossa dal Fondo, la SGR ha utilizzato uno score ESG proprietario per la valutazione e il monitoraggio degli investimenti del Fondo.

Tale score dimostra una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse ed è risultato infatti pari a 66,64 (in una scala da 0, rischio alto, a 100, rischio basso).

Per maggiori informazioni in merito allo score consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

... e rispetto ai periodi precedenti?

La situazione al 31/12/2023 è migliorata rispetto a quella dell'anno precedente.

Nel corso del 2023 sono aumentate le attività di engagement su tematiche relative alla sfera ambientale, sociale e di governance con le società partecipate dal Fondo.

Inoltre si evidenzia un incremento dello score ESG da 65.13 a 66.64.

Per maggiori informazioni relative ai risultati dell'engagement effettuato consultare il report di impatto pubblicato sul sito internet dell'SGR.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

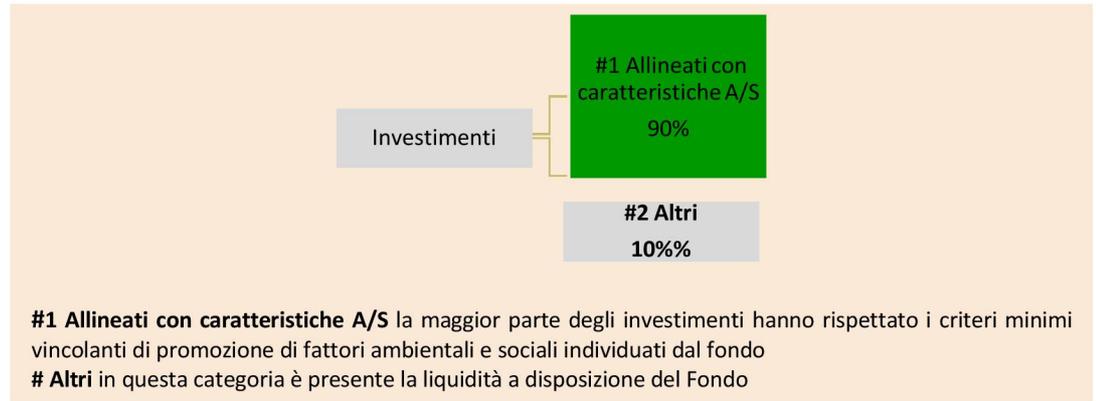
Investimenti maggiori	% di attivi	paese	SETTORE
TELECOM ITALIA RISP	8,4	ITALIA	TEECOMUNCAZIONI
REPLY SPA	4,6	ITALIA	TECNOLOGIA
BIESSE SPA	3,9	ITALIA	INDUSTRIALE
FINE FOODS & PHARMA	3,8	ITALIA	SALUTE
TINEXTA SPA	3,6	ITALIA	TECNOLOGIA
ENEL SPA	3,2	ITALIA	UTILITIES
SESA SPA	3,1	ITALIA	TECNOLOGIA
NEXI SPA	2,3	ITALIA	SERVIZI FINANZIARI
IREN SPA	2,1	ITALIA	UTILITIES
EL.EN SPA	1,9	ITALIA	SALUTE
ACOMEA RISPARMIO (A2)	1,7	ITALIA	
INTERPUMP GROUP	1,6	ITALIA	INDUSTRIALE
ERG SPA	1,6	ITALIA	UTILITIES
ISCC FINTECH SPA	1,5	ITALIA	SERVIZI FINANZIARI
FINECOBANK SPA	1,5	ITALIA	SERVIZI FINANZIARI
RECORDATI SPA	1,5	ITALIA	SALUTE
CEMENTIR HOLDING SPA	1,4	PAESI BASSI	MATERIE PRIME
SNAM SPA	1,2	ITALIA	ENERGIA
ACQUAZZURRA	1,2	ITALIA	BENI DI CONSUMO
ZIGNAGO VETRO SPA	1,2	ITALIA	BENI DI CONSUMO
LA SIA SPA	1,2	ITALIA	BENI DI CONSUMO

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.



Qual è stata l'allocazione degli attivi?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	Peso %
TECNOLOGIA	19,6
BENI DI CONSUMO	15,2
INDUSTRIALE	12,2
SERVIZI FINANZIARI	10,6
UTILITIES	10,2
SALUTE	9,4
TEECOMUNCAZIONI	8,5
MATERIE PRIME	2,7
ENERGIA	2,1

La strategia del fondo non prevede esclusione di settori ex ante, ma non può in alcun modo allocare capitale su aziende che producono armi controverse (nello specifico mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche).



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Il 10% del portafoglio al 30/12/2023, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di soddisfare le caratteristiche promosse dal fondo sono state applicate con rigore le strategie individuate in fase iniziale:

- esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- rischio di sostenibilità del Fondo maggiore o uguale a 0,5 (0 alto rischio, 1 basso rischio);
- *engagement* con gli emittenti in portafoglio del Fondo al fine di migliorare il loro impatto in relazione alle caratteristiche ambientali e sociali perseguite dal Fondo.

Come descritto nell'informativa precontrattuale sono stati inoltre rispettati anche i requisiti in termini di Governance delle società oggetto di investimento.

La verifica dell'applicazione di tutti i punti sopra individuati e del rispetto dei valori minimi richiesti, è stata periodica e verbalizzata in sede di Comitato ESG dell'SGR.

Il Comitato ESG, tra gli altri compiti, ha proprio quello di controllare che quanto stabilito nel regolamento del fondo venga applicato costantemente e con efficacia in termini di strategia di investimento.

Non è stata rilevata alcuna necessità straordinaria di intervento da parte del Comitato ESG.

Per maggiori informazioni consultare la Policy ESG pubblicata sul sito internet dell'SGR.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PMItalia ESG**

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 AcomeA PMItalia ESG (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PMItalia ESG per l'esercizio chiuso il 30 dicembre 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 16 marzo 2023, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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

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

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

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

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

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

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

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

In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo 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 al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 12 aprile 2024

AcomeA SGR S.p.A.

Largo Donegani 2 - 20121 Milano

Telefono: 02/97685001 - Fax: 02/97685996

Codice Fiscale, Partita I.V.A. e Registro Imprese di Milano: 11566200157