

RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE al 30 dicembre 2021

AcomeA 12 MESI

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

AcomeA GLOBALE

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA AMERICA

AcomeA EUROPA

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA PMITALIA ESG

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 4.600.000 interamente sottoscritto e versato

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Alberto Amilcare Foà
Vice Presidente: Giordano Martinelli
Amministratore Delegato: Giovanni Brambilla
Consigliere indipendente: Giorgio Oreste Maria Moroni

Collegio Sindacale

Presidente: Vittorio Giovanni Maria Fabio
Sindaco effettivo: Carlo Hassan
Sindaco effettivo: Marco Graziano Piazza
Sindaco supplente: Ilenia Invernizzi
Sindaco supplente: Andrea Negri

Direttore Generale: Daniele Rolando Cohen

Depositario

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

Società di Revisione:

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	4
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	5
AcomeA 12 MESI	15
AcomeA BREVE TERMINE	50
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO	88
AcomeA PERFORMANCE	122
AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE	161
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO	200
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO	238
AcomeA PATRIMONIO ESENTE	272
AcomeA GLOBALE	306
AcomeA PAESI EMERGENTI	343
AcomeA AMERICA	375
AcomeA EUROPA	404
AcomeA ASIA PACIFICO	438
AcomeA PMITALIA ESG	469
• Impact report del fondo AcomeA PMITALIA ESG	503

Nota illustrativa

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 30 dicembre 2021 (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

Il 2021 è stato un anno in cui l'arrivo dei vaccini e il perdurare di politiche monetarie e fiscali espansive ha favorito un graduale miglioramento delle condizioni sanitarie e un rimbalzo della crescita del PIL mondiale rispetto al 2020. Stando alle stime del Fondo Monetario di ottobre 2021, il PIL mondiale ha registrato un incremento del 5,9% nel 2021, in seguito a una contrazione del 3,1% nel 2020.

All'interno di questo scenario più incoraggiante, ci sono state chiaramente delle "performance" molto diverse da paese a paese. In generale, i paesi dove la politica fiscale ha continuato a supportare la crescita e dove le vaccinazioni sono avanzate con più rapidità sono stati anche i paesi che hanno fatto meglio. Tra le economie maggiori, spicca la performance degli Stati Uniti, con una crescita attesa del 6% nel 2021 (dopo -3,4% nel 2020); la ripresa delle economie dell'eurozona – seppur forte – si mantiene su un +5,0% (dopo -6,3% nel 2020). Tra le economie emergenti, notevole il rimbalzo dell'Asia (+7,2% dopo +0,8% del 2020), trainata dalla Cina e dall'India. Anche l'Europa emergente sembra recuperare terreno in modo promettente (+6% dopo -2% nel 2020). Si segnala tra le aree più deboli invece l'America Latina, con un rimbalzo del 6,3% dopo una contrazione del 7% nel 2020.

Il 2021 è stato anche l'anno che ha segnato in maniera molto decisa il ritorno dell'inflazione. Una combinazione di prezzi delle materie prime in salita, boom di commodities, restrizioni sul lato dell'offerta ("supply chain bottlenecks") e resilienza della domanda interna in alcune economie avanzate (tra tutte gli USA) hanno creato le condizioni per un'accelerazione delle dinamiche dei prezzi. Nei paesi emergenti queste dinamiche sono state particolarmente pronunciate visto il peso maggiore delle componenti cibo ed energia, come pure la debolezza delle valute locali.

Non deve quindi sorprendere che siano state proprio le banche centrali delle economie emergenti le prime a iniziare un percorso di rialzi dei tassi di interesse, volto a stabilizzare le valute e a cercare di combattere le aspettative d'inflazione. Nei paesi emergenti, infatti, queste aspettative non sono in generale né stabili né ancorate al target; quindi, la banca centrale non sempre può aspettare che l'inflazione ritorni a posto da sola. Ecco, quindi, che le banche centrali in Brasile (+725bp), Russia (+425bp), Peru (+225bp), Colombia (+200bp) e molte altre hanno già iniziato un percorso di normalizzazione destinato a continuare nel 2022.

Per quello che riguarda le banche centrali nei paesi avanzati, per gran parte del 2021 l'opinione prevalente è stata che l'inflazione fosse transitoria e quindi una risposta della politica monetaria non fosse necessaria. Questa convinzione è però andata scemando nel corso dell'anno, e verso la fine del 2021 la Fed ha cambiato radicalmente il suo tono in una direzione più "hawkish". Nella conferenza stampa di dicembre, ad esempio, il governatore Powell ha chiaramente spostato il suo focus dalla massima occupazione all'inflazione. In sostanza questo vuol dire che la Fed non deve

necessariamente aspettare che il tasso di disoccupazione ritorni ai livelli pre-pandemici prima di iniziare ad alzare i tassi. Il processo di “tapering” è stato accelerato per concludersi a marzo 2022 (non più a giugno) e in teoria questo vuol dire che la Fed può iniziare ad alzare il Fed Fund rate già a marzo 2022.

La BCE non sembra (per ora) intenzionata a seguire le orme della Fed, date le condizioni macroeconomiche molto diverse in eurozona e in USA. A causa dell’enorme stimolo messo in atto, i consumi di beni in USA sono già tornati oltre il trend pre-pandemico e persino sui servizi (molto penalizzati dalla pandemia) le cose stanno migliorando. Per l’Europa il miglioramento c’è, ma è molto più modesto. Sulle dinamiche dei prezzi le differenze sono ancora più marcate, con l’inflazione di tipo core negli USA che è molto più alta che in Eurozona.

Detto ciò, anche la BCE ha segnalato la volontà di ridurre gli acquisti nel corso del 2022 (“tapering”). Il PEPP (“Pandemic Emergency Purchase Programme”) giungerà a conclusione a marzo 2022. Per evitare una riduzione degli acquisti troppo repentina, la BCE ha anche annunciato che raddoppierà gli acquisti nell’APP (“Asset Purchase Programme”, il programma standard) a €40mld al mese nel secondo trimestre, per poi passare a €30mld al mese nel terzo trimestre, e ritornare a €20mld al mese da ottobre 2022 in poi.

In conclusione, è chiaro che una combinazione di rialzi dei tassi e acquisti meno generosi da parte delle banche centrali sposti l’asse della politica monetaria in una direzione più restrittiva nel 2022. A ben vedere tuttavia, questa non è che la continuazione di un trend già in atto nel 2021. Ad esempio, il bilancio della Fed è salito di 1,4 trilioni di dollari nel 2021 (vs 3,2 trilioni nel 2020). Per la BCE, l’aumento del bilancio totale nel 2021 è stato pari a 1.56 trilioni di euro (vs 2,3 trilioni nel 2020).

Se la politica monetaria si avvia gradualmente verso una direzione meno espansiva, lo stesso si può dire della politica fiscale. I deficit fiscali si sono allargati molto nel 2020 per ragioni sia cicliche (recessione dovuta al Covid) che discrezionali (programmi di supporto). Nel 2021, i deficit sono scesi grazie al miglioramento del ciclo economico ma in generale la politica fiscale è rimasta molto espansiva. Secondo il Fiscal Monitor del Fondo Monetario, nel 2022 i governi elimineranno parte dello stimolo messo in atto durante la pandemia. Il deficit strutturale nei paesi avanzati dovrebbe ridursi quindi di circa 2 punti di PIL, eliminando circa la metà dello stimolo messo in atto durante il 2020.

I rischi della variante Omicron (più contagiosa ma meno letale) non vanno ridimensionati. Ciò detto, l’economia mondiale alla fine del 2021 appare destinata a fare un ulteriore passo avanti verso la normalizzazione nei mesi a venire. Sia la politica monetaria che quella fiscale – come visto – vanno in una direzione meno espansiva. Questo, unito a effetti statistici, lascia presupporre una crescita robusta nel 2022 ma inferiore al 2021. Il Fondo Monetario, per esempio, si aspetta che il PIL globale cresca del 4,9% nel 2022 (contro il 5,9% del 2021).

Nel corso dell’anno dovremmo vedere una rotazione dal consumo di beni a un sempre più pronunciato consumo di servizi, che finora sono rimasti indietro a causa delle restrizioni legate al Covid. Un fattore da tenere in conto è che l’esperimento fiscale/monetario del 2020/2021 ha lasciato in eredità risparmi non ancora usati. Ad esempio, le famiglie americane hanno ancora “excess savings” di circa 2,5 trilioni (ca 10% del PIL).

Tra gli altri rischi da tenere a mente, c'è ovviamente l'inflazione. Le banche centrali vogliono uscire dalle politiche di emergenza legate alla pandemia in maniera graduale, come visto. Se l'inflazione dovesse rimanere più elevata delle attese per diverso tempo, le autorità monetarie potrebbero però essere forzate a restringere le condizioni monetarie in maniera più aggressiva. Visto che veniamo da anni di politiche monetarie ultra-espansive, questo è un rischio non di poco conto.

Mercati azionari

I mercati azionari, lungo tutto il 2021, hanno visto una moderata volatilità a fronte della continuazione del trend positivo iniziato nel marzo 2020. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione positiva espressa in valuta locale del +28.8%.

In Europa si è registrata una performance generalmente positiva. Il mercato italiano ha registrato una buona performance +22.5%, assieme a quella del mercato francese +28%. Meno positivo il mercato spagnolo che segna un +7.6%. L'indice tedesco chiude l'anno a +15.7%.

In Asia l'indice coreano registra un +1.1% per l'anno, anche a seguito dell'eccellente performance del 2020 (+32.1%) dovuta ad un efficace contenimento del virus. L'indice taiwanese continua l'ottima performance del 2020 con un +20.2%. L'indice indiano nel 2021 ha guadagnato il +20.9%. L'indice cinese domestico registra un -6.2% anche a fronte delle politiche del partito di regolamentare maggiormente alcuni settori, in primis il tecnologico. Per quanto riguarda il sud-est asiatico, rimane negativo dopo il 2020 l'indice filippino che segna -1% per il 2021. Dopo la performance negativa del 2020 l'indice thailandese segna +12.9%. L'indice australiano segna +13% e quello giapponese chiude l'anno con un +5.6%.

Mercati obbligazionari

Per quanto riguarda le performance annuali dei principali mercati obbligazionari 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 -0.6% e a lunga scadenza (10-15 anni) del -0.3%.
In termini di rendimento il decennale americano è passato da rendere 0.9% a 1.5%.
I titoli societari investment grade hanno avuto un rendimento del -0.8%, mentre i crediti High Yield del 5.3%. Nel 2021, il dollaro si è apprezzato del 7.7% nei confronti dell'euro.
- In Europa, l'indice dei titoli governativi italiani con scadenza maggiore di 5 anni mostra una performance negativa del 4.4%. Lo spread tra BTP e Bund a 10 anni è salito da 111pb a 136pb, toccando il massimo nell'ultimo mese dell'anno. Nel comparto societario la performance degli high yield è positiva (+4.07%), quella dei titoli investment grade è del -3%.
- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano un rendimento negativo del -8.3% (a cambio scoperto), mentre l'indice dei governativi in dollari ha registrato una performance del -5.2%. I corporate emergenti investment grade hanno perso il -0.7% mentre gli high yield hanno registrato -2.2%.

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Nel 2021 alcuni dei temi principali sono stati le materie prime e i costi dell'energia che, a seguito di colli di bottiglia nell'approvvigionamento delle aziende, hanno subito forti rialzi. In particolare, il petrolio (WTI) ha visto un incremento del 57.9%, passando da 42.6 \$/bbl a 75.2 \$/bbl, il prezzo dell'alluminio è incrementato del +37.9%, così anche quello del legname che segna un +30.9% a fine anno ma che a maggio segnava un +96%, questo a segnalare una forte volatilità.

Complessivamente, nell'arco dell'anno, il dollaro si è apprezzato del 7.7% nei confronti dell'Euro. Allo stesso tempo l'Euro si è deprezzato del -6,8% contro la sterlina inglese.

Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la Lira turca si è deprezzata del -39.9% nei confronti dell'Euro, il Real brasiliano del +1.9%, il Rand sudafricano del -0.4%, il Peso messicano del +4.9% nei confronti dell'euro.

Tra i metalli preziosi, l'oro si è deprezzato del -5.9% in dollari nel 2021, l'argento del -14.4%, il rame è cresciuto del 25.6%.

Anche le commodities agricole hanno registrato un importante rally nell'anno. Il mais cresce con un +22.6%, il grano segna +20%, la soia rimane indietro e chiude l'anno quasi in pari facendo registrare un +0.9%.

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, promotori finanziari e tecniche di collocamento a distanza (Internet), nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. Le quote di Classe A2 e P2 sono destinate ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcuna valutazione sull'appropriatezza/adequatezza 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 S.p.A. denominato ETFplus, 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:

- 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

Il Consiglio di Amministrazione in data 8 luglio 2021 ha deliberato, con decorrenza 30 agosto 2021, le seguenti modifiche al Regolamento Unico di Gestione degli OICVM gestiti:

a) parte comune a tutti i Fondi:

- paragrafo 1.1.3.: le previsioni di investimento in strumenti del mercato monetario di cui alla lettera b) e di investimento in OICR aperti, anche quotati (ETF) di cui alla lettera e), vengono rese meno restrittive ampliandole nel rispetto dei limiti previsti del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio emanato dalla Banca d'Italia;
- paragrafo 1.1.6.: viene riformulata la previsione della facoltà di utilizzo di strumenti derivati con finalità diverse da quelle di copertura;

b) parte specifica relativa a ciascun Fondo:

- paragrafi 1.2.1, 1.2.2., 1.2.3. viene eliminato il limite di investimento del 50% in titoli obbligazionari di società.
- conseguentemente alla modifica di cui al paragrafo 1.1.3 lett. e), nell'oggetto dell'investimento di ciascun Fondo viene eliminato l'inciso "aperti" e vengono aggiunti i "FIA (aperti non riservati e chiusi)".

c) paragrafo 3.1.5. Spese e diritti fissi a carico dei partecipanti, lettera a) viene eliminata l'esenzione dall'applicazione del diritto fisso sui rimborsi richiesti sui fondi AcomeA 12 Mesi e AcomeA Breve Termine per importi giornalieri complessivamente inferiori a € 1.000, a parità di intestazione del rapporto.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2021 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.

I recenti sviluppi mondiali caratterizzati da forti tensioni geopolitiche per via dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, che si aggiungono alle preesistenti variabili (Covid 19) di contesto che influenzano negativamente l'ambiente macroeconomico, rappresentano un fattore di incertezza

che potrebbe avere impatti sugli andamenti degli investimenti in portafoglio, considerata la rilevanza globale della vicenda.

Il management ha fin da subito avviato le opportune attività di monitoraggio sui potenziali impatti che eventualmente si potrebbero manifestare sia sugli investimenti dei fondi, sia sull'operatività degli stessi.

Alla data di approvazione del presente documento, la situazione a livello internazionale è ancora in evoluzione, non essendoci ad oggi chiarezza riguardo alle dinamiche della vicenda, e, conseguentemente, alla portata degli impatti sulle società e sulle economie dell'intera comunità internazionale.

Fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, non sono stati individuati elementi di criticità significativi tali da pregiudicare la continuità operativa dei fondi, sebbene non sia comunque possibile determinare con un sufficiente grado di affidabilità gli eventuali effetti che possano influenzare l'economia nei prossimi mesi.

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;

- 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 2021 il fondo AcomeA PMItalia ESG, classificato ex. art 8 della normativa SFDR, è stato caratterizzato da un’intensa attività di engagement su tematiche ambientali, sociali e di governance con gli imprenditori e i manager delle aziende presenti in portafoglio.

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 stato redatto il report di impatto del fondo che viene allegato in seguito alla relazione del fondo AcomeA PMITALIAESG.

Milano, 24 febbraio 2022

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Parte II - specifica per ciascun fondo

ACOMEA 12 MESI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021, il fondo ha avuto una performance negativa del -7,4% per la classe A1 e del -7,3% e -7,4% rispettivamente per le classi A2 e Q2, contro una performance negativa del benchmark (-0.5%).

Nel corso dell'anno, l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo nel contesto di mercato corrente (caratterizzato da un'inflazione crescente ed un elevato supporto di politica monetaria), si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratici e ben remunerati. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione ai "corporate financials" dei paesi sviluppati, con l'eccezione delle emissioni di debito bancario "senior preferred" italiano come MPS, e l'incremento di emissioni governative e "corporate" di paesi emergenti espressi principalmente in "hard currency", con un crescente focus sul settore del "property development" cinese.

Nel corso del primo trimestre dell'anno vi è stato un aumento nell'esposizione, dal 16% al 25%, su titoli governativi, e "financials" a breve scadenza dell'Europa Orientale. In questo senso, sono stati acquistati due emissioni della turca Yapi Ve Kredi Bankasi e un titolo governativo bielorusso con scadenza 02/2023, entrambi denominati in dollari americani e interamente coperti. Allo stesso modo, sono state aumentate le esposizioni di Turkiye Is Bankasi e di Turkiye Vakiflar Bankasi. L'esposizione ai governativi italiani è scesa dell'8% attestandosi al 20%, mentre sul versante "financials" è stato venduto gran parte del portafoglio, mantenendo Monte dei Paschi 07/2022 (7,4%) e Illimity (1,2%).

Nel secondo trimestre, l'aumento dell'esposizione ai bond emergenti è proseguito, giungendo ad un 69% di allocazione del portafoglio, in confronto al 42% di inizio anno. Questo aumento è ricollegabile all'acquisto di titoli "corporate" cinesi in valuta forte e con bassa duration, componente che è passata dall'essere circa il 4% al 14,7% a fine giugno. Questo comparto è estremamente diversificato, contando circa 15 emittenti diversi. Da segnalare, inoltre, l'acquisto di titoli governativi russi in rubli, con cambio coperto, che con un rating "investment grade" consentono di avere un rendimento netto superiore a titoli in HC di pari rating. Per quanto riguarda invece i mercati sviluppati, il peso dei titoli di Stato italiani è stato ridotto al 10%. Le obbligazioni "corporate" di paesi sviluppati hanno invece dimezzato nel trimestre attestandosi a 3.45%, con la vendita di Autostrade per l'Italia 11/2021 e di parte della posizione in Air France 10/2022. Infine, a marzo è stata introdotta una posizione corta duration sul 2 anni americano. Inizialmente al 5%, è stata diluita dagli inflows ricevuti, arrivando a pesare intorno al 3.9%.

Durante il terzo trimestre il valore del fondo ha cominciato un trend a ribasso: la performance "Year-To-Date" al primo ottobre è stata pari al -2.6%. Principale contributore di questo deterioramento è stato il comparto del "property development" cinese che ha accusato la prima fase di crisi di liquidità, con alcune società (prima tra tutte Evergrande) che hanno fatto fatica a rispettare le scadenze delle obbligazioni. Contestualmente, l'esposizione in termini di valore nominale rispetto allo stesso settore è stata aumentata, confidando in un supporto da parte dello Stato cinese ad un settore che rappresenta una quota importante del suo PIL. In questo senso, il peso è aumentato a 17.8%, con esposizione principale in Sunac a diverse scadenze.

La performance si è ulteriormente inacerbata nell'ultimo trimestre a causa del contagio della instabilità a tutto il settore. Nello stesso periodo, i titoli governativi e "corporate" turchi sono stati gradualmente venduti, mentre la posizione in titoli di Stato italiani ha seguito un andamento inverso per questioni di liquidità.

PROSPETTIVE

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi da parte delle banche centrali. Questi fenomeni fanno sì che da un lato sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi, dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa che renda meno sensibile il portafoglio agli aumenti nei tassi di interesse.

Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	382.336.757	94,63	249.827.029	91,85
A1. Titoli di debito	382.336.757	94,63	249.827.029	91,85
A1.1 titoli di Stato	110.250.741	27,29	100.512.384	36,95
A1.2 altri	272.086.016	67,34	149.314.645	54,90
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.831.009	0,95		
B1. Titoli di debito	3.831.009	0,95		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	238.692	0,06		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	39.582	0,01		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	199.110	0,05		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.770.605	0,44	19.103.358	7,02
F1. Liquidità disponibile	147.956	0,04	17.703.435	6,51
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	426.402.869	105,55	104.584.782	38,44
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-424.780.220	-105,15	-103.184.859	-37,93
G. ALTRE ATTIVITA'	15.817.674	3,92	3.080.115	1,13
G1. Ratei attivi	5.537.673	1,37	2.340.115	0,86
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	10.280.001	2,55	740.000	0,27
TOTALE ATTIVITA'	403.994.737	100,00	272.010.502	100,00

**ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.090	4.267
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	10.785.445	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	113.516	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	113.516	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	37.122	132.052
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	37.122	132.052
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	925.378	1.292.216
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	108.809	65.970
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	816.569	1.226.246
TOTALE PASSIVITÀ	11.865.551	1.428.535
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	392.129.186	270.581.967
A1 Numero delle quote in circolazione	39.444.240,076	24.034.368,226
A2 Numero delle quote in circolazione	5.089.215,997	4.394.111,196
Q2 Numero delle quote in circolazione	1.144.745,000	747.007,000
A1 Valore complessivo netto della classe	338.448.981	222.810.309
A2 Valore complessivo netto della classe	43.813.225	40.822.481
Q2 Valore complessivo netto della classe	9.866.980	6.949.177
A1 Valore unitario delle quote	8,580	9,270
A2 Valore unitario delle quote	8,609	9,290
Q2 Valore unitario delle quote	8,619	9,303

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	27.267.220,858
Quote rimborsate	11.857.349,008

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	5.141.746,329
Quote rimborsate	4.446.641,528

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	725.938,000
Quote rimborsate	328.200,000

ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.528.491	6.831.051
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	6.113.705	-9.829.217
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-34.292.821	-3.576.020
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.257	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-12.641.368	-6.574.186
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.591	
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	46.304	
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	54.895	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	91.441	
C1.2 Su strumenti non quotati	472.548	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	85.593	

ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-3.732.293	12.884.891
E1.2 Risultati non realizzati	-9.174.550	1.399.777
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-7.240.733	
E2.2 Risultati non realizzati	13.905	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-409.821	-2.535.222
E3.2 Risultati non realizzati	3.081	2
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		557.964
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-32.477.302	5.733.226
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.552	-8.965
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	55.333	-51.808
Risultato netto della gestione di portafoglio	-32.425.521	5.672.453
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-794.222	-448.383
di cui classe A1	-732.991	-403.361
di cui classe A2	-47.015	-37.872
di cui classe Q2	-14.216	-7.150
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-40.634	-23.437
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-111.459	-64.287
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.949
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.468	-12.515
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	435	3.306
I2. ALTRI RICAVI	1.605	2.577
I3. ALTRI ONERI	-17.989	-11.040
Risultato della gestione prima delle imposte	-33.404.105	5.114.725
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		
Utile/perdita dell'esercizio	-33.404.105	5.114.725
di cui classe A1	-29.232.922	4.268.815
di cui classe A2	-3.237.465	684.671
di cui classe Q2	-933.718	161.239

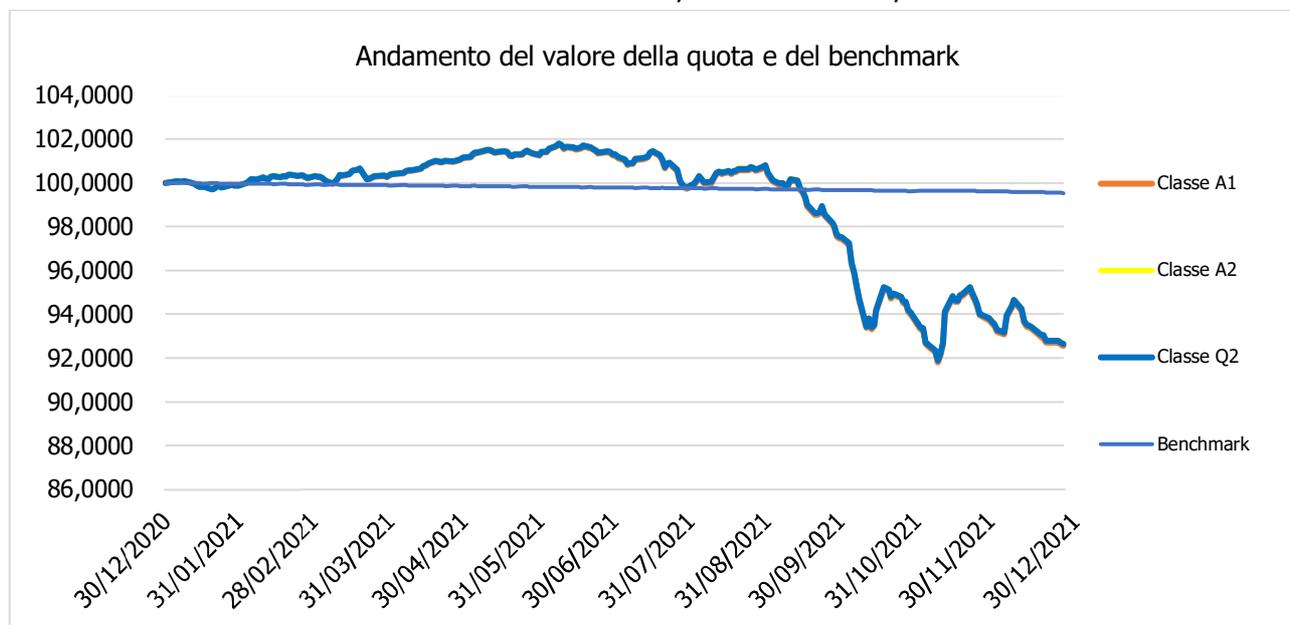
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

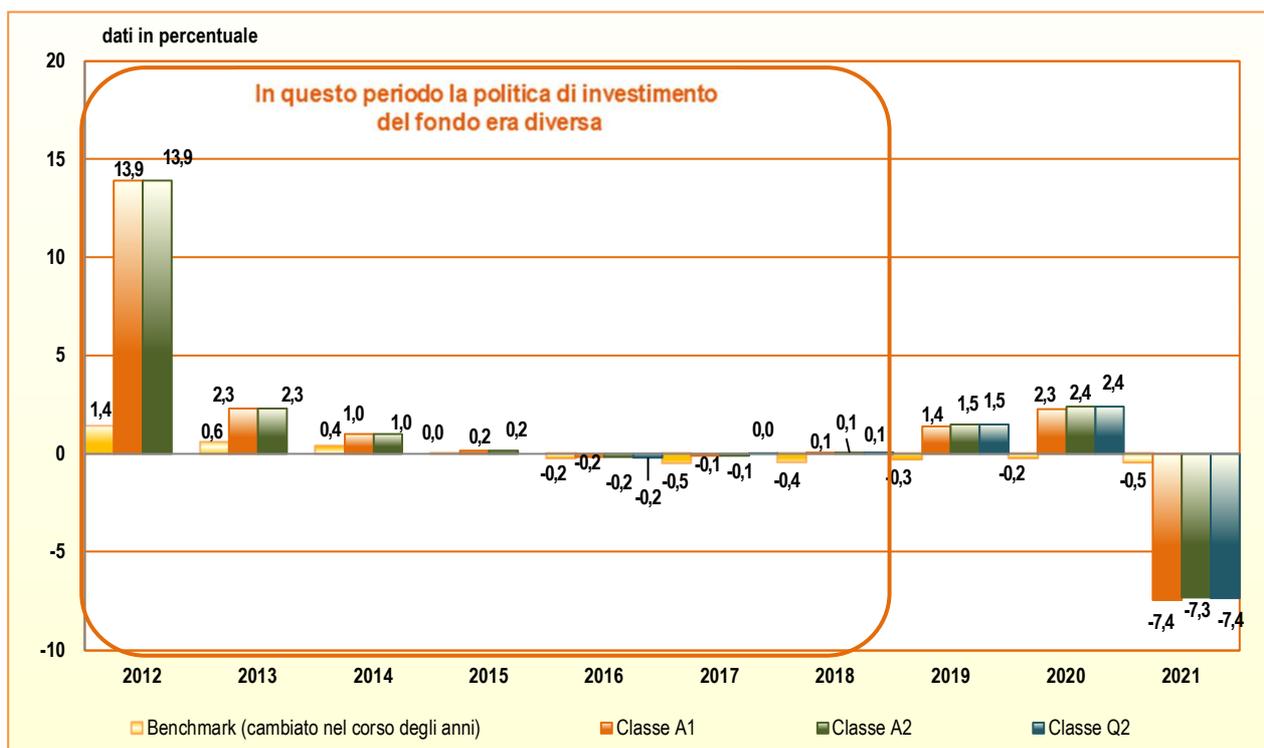
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 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 09/11/2021	8,511
valore massimo al 08/06/2021	9,433

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 09/11/2021	8,538
valore massimo al 08/06/2021	9,458

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 09/11/2021	8,549
valore massimo al 08/06/2021	9,471

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	4,07%	3,52%	0,64%
Quota Classe A2	4,07%	3,51%	0,63%
Quota Classe Q2	4,07%	3,52%	0,65%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	4,06%	4,07%	4,07%	0,12%
Sharpe ratio	-1,679	-1,649	-1,655	0,798

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	129.866.300			33,61
CINA	53.723.737			13,91
HONG KONG	27.440.040			7,11
MESSICO	22.536.019			5,84
KENYA	20.224.620			5,24
RUSSIA	20.187.905			5,23
EGITTO	19.424.269			5,03
FRANCIA	16.820.584			4,36
ARGENTINA	16.091.929			4,17
UCRAINA	13.864.978			3,59
BIELORUSSIA	8.671.965			2,25
REPUBBLICA SUDAFRICANA	8.103.763			2,10
IRAQ	6.701.287			1,74
REGNO UNITO	6.214.140			1,61
SALVADOR	5.209.153			1,35
GRECIA	4.007.760			1,04
GERMANIA	3.831.009			0,99
TUNISIA	1.252.425			0,32
GUATEMALA	897.873			0,23
INDIA	901.024			0,23
STATI UNITI D'AMERICA	196.986			0,05
TOTALE	386.167.766			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	190.044.046			49,22
IMMOBILIARE EDILIZIO	54.109.908			14,01
DIVERSI	42.192.517			10,93
MINERALE E METALLURGICO	40.006.213			10,36
BANCARIO	28.088.252			7,27
FINANZIARIO	25.379.382			6,57
ELETTRONICO	6.347.448			1,64
TOTALE	386.167.766			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT FR 06/22	59.800.000,0000000	100,271000	1	59.962.054	14,84
BOTS ZC 01/22	50.000.000,0000000	100,153000	1	50.188.175	12,40
PTABNK 5.375 03/22	22.800.000,0000000	100,511000	1,133100	20.224.620	5,00
MONTE 4 07/22	15.708.000,0000000	101,293000	1	15.911.104	3,93
EGYPT 5.577 02/23	13.500.000,0000000	103,538000	1,133100	12.335.748	3,05
HRINTH FR 02/23	14.090.000,0000000	97,636000	1,133100	12.140.957	3,01
AFFP 3.75 10/22	11.800.000,0000000	101,013000	1	11.919.534	2,95
RFLB 7.4 12/22	975.000.000,0000000	99,548000	84,602877	11.472.340	2,84
YPFDAR 8.75 04/24	14.781.000,0000000	86,288000	1,133100	11.256.054	2,79
UKRAINA 7.75 09/23	12.000.000,0000000	97,867000	1,133100	10.364.526	2,57
RFLB 7 08/23	751.000.000,0000000	98,184000	84,602877	8.715.565	2,16
BELRUS 6.875 02/23	10.000.000,0000000	98,262000	1,133100	8.671.965	2,15
PEMEX 8.25% 06/22	7.079.000,0000000	102,227000	0,839551	8.619.668	2,13
HRINTH FR 07/23	9.500.000,0000000	97,504000	1,133100	8.174.816	2,02
PEMEX 1.875 04/22	7.500.000,0000000	100,223000	1	7.516.725	1,86
EGYPT 6.125 01/22	8.000.000,0000000	100,400000	1,133100	7.088.521	1,76
IRAQ 6.75 03/23	7.500.000,0000000	101,243000	1,133100	6.701.287	1,66
SUNAC 6.5 07/23	11.500.000,0000000	64,000000	1,133100	6.495.458	1,61
ESKOM 6.75 08/23	7.000.000,0000000	102,747000	1,133100	6.347.448	1,57
SUNAC 8.35 04/23	11.000.000,0000000	65,302000	1,133100	6.339.443	1,57
NAFTO 7.125 07/24	6.900.000,0000000	90,060000	1	6.214.140	1,54
GRNLGR 5.6 11/22	6.620.000,0000000	87,547000	1,133100	5.114.830	1,27
AFFP 3 07/24	5.000.000,0000000	98,021000	1	4.901.050	1,21
PEMEX FR 03/22	5.000.000,0000000	100,090000	1,133100	4.416.646	1,09
RONXIN 8.75 10/22	11.200.000,0000000	43,109000	1,133100	4.261.063	1,06
ELSALV 7.75 01/23	6.000.000,0000000	78,662000	1,133100	4.165.318	1,03
HRINTH FR 11/22	4.800.000,0000000	98,263000	1,133100	4.162.586	1,03
REDSUN 9.95 04/22	8.000.000,0000000	57,095000	1,133100	4.031.067	1,00
ALPHA FR 02/24	4.000.000,0000000	100,194000	1	4.007.760	0,99
CMZB FR 12/21	3.826.800,0000000	100,110000	1	3.831.009	0,95
UKRAINA 7.75 09/22	4.000.000,0000000	99,159000	1,133100	3.500.452	0,87
MONTE FR 01/28	3.900.000,0000000	79,127000	1	3.085.953	0,76
ARGENT FR 07/30	8.749.675,0000000	34,894000	1,133100	2.694.478	0,67
BEDUUS 7.45 07/22	3.000.000,0000000	97,277000	1,133100	2.575.511	0,64
PWRLNG 6.95 07/23	3.000.000,0000000	89,513000	1,133100	2.369.951	0,59
GRNLGR 6.125 04/23	3.260.000,0000000	82,000000	1,133100	2.359.193	0,58
ARGBON FR 07/30	7.500.000,0000000	31,653000	1,133100	2.095.116	0,52
EVERRE 9.5 04/22	14.900.000,0000000	15,924000	1,133100	2.093.970	0,52
CENCHI 7.65 08/23	3.500.000,0000000	65,980000	1,133100	2.038.038	0,50
PEMEX FR 08/23	2.000.000,0000000	99,149000	1	1.982.980	0,49
ZHPRHK 9.15 05/23	3.000.000,0000000	70,085000	1,133100	1.855.574	0,46
SAFTRA 4 07/22	2.000.000,0000000	99,504000	1,133100	1.756.315	0,44
ZHPRHK 8.3 09/23	2.800.000,0000000	68,780000	1,133100	1.699.621	0,42
ZHLGHD 9.5 07/22	3.000.000,0000000	60,350000	1,133100	1.597.830	0,40
BTUN 6.75 10/23	1.500.000,0000000	83,495000	1	1.252.425	0,31
SHIMAO 4.75 07/22	2.000.000,0000000	70,749000	1,133100	1.248.769	0,31
KWGPRO 5.2 09/22	1.500.000,0000000	79,120000	1,133100	1.047.393	0,26
ELSALV 5.875 01/25	1.900.000,0000000	62,251000	1,133100	1.043.835	0,26
GZRFPR 5.875 02/23	3.000.000,0000000	37,445000	1,133100	991.396	0,25
MUTHIN 4.4 09/23	1.000.000,0000000	102,095000	1,133100	901.024	0,22
Totale				373.741.301	92,51
Altri strumenti finanziari				12.426.465	3,07
Totale strumenti finanziari				386.167.766	95,58

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	110.250.741			
- di altri enti pubblici				
- di banche	18.997.057	4.007.760		1.252.425
- di altri	618.501	16.820.584	28.947.145	201.442.544
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	129.866.299	20.828.344	28.947.145	202.694.969
- in percentuale del totale delle attività	32,15	5,16	7,17	50,15

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	110.250.741	174.411.020	14.993.087	82.681.909
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	110.250.741	174.411.020	14.993.087	82.681.909
- in percentuale del totale delle attività	27,29	43,16	3,71	20,47

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	89.259.247	80.960.297
- altri	353.559.085	197.318.205
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	442.818.332	278.278.502

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		3.831.009		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		3.831.009		
- in percentuale del totale delle attività		0,95		

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	114.391.240	80.726.923	4.835.876
Euro	155.313.532	16.375.375	
Rublo russo	11.472.340	8.715.565	
Sterlina Gran Bretagna	8.619.668		

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	39.582		199.110
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	39.582		199.110		
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>	800.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	147.956
- Liquidità disponibile in euro	137.224
- Liquidità disponibile in divisa estera	10.732
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	426.402.869
- Vendite di strumenti finanziari	10.785.445
- Vend/Acq di divisa estera a termine	415.614.735
- Margini di variazione da incassare	2.689
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-424.780.220
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-424.775.380
- Margini di variazione da versare	-4.840
Totale posizione netta di liquidità	1.770.605

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.537.673
- Su titoli di debito	5.528.685
- Su Pronti Contro Termine	8.988
Altre	10.280.001
- Contratti CSA	10.280.001
Totale altre attività	15.817.674

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	4.090

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		113.516
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			113.516		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		37.122
- rimborsi	03/01/22	37.122
Totale debiti verso i partecipanti		37.122

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	108.809
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.407
- Provvigioni di gestione	72.884
- Ratei passivi su conti correnti	13.920
- Commissione calcolo NAV	11.396
- Commissioni di tenuta conti liquidità	4.754
- Ratei passivi su CSA	448
Altre	816.569
- Società di revisione	10.704
- Contratti CSA	800.000
- Altre	1.854
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	925.378

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 3.407.048,743 pari al 8,637633115% del totale per la Classe A1
- n. 4.176.613,458 pari al 82,067914988% del totale per la Classe A2
- n. 1.144.745,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 266.953,883 pari allo 0,676787998% del totale per la Classe A1
- n. 16.116,006 pari allo 0,316669719% del totale per la Classe A2
- 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		222.810.309	156.754.073	59.483.161
incrementi	a) sottoscrizioni:	252.959.490	139.975.782	130.952.846
	- sottoscrizioni singole	252.959.490	139.975.782	130.952.846
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.268.815	1.208.605
decrementi	a) rimborsi:	108.087.896	78.188.361	34.890.539
	- riscatti	108.087.896	78.188.361	34.890.539
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	29.232.922		
Patrimonio netto a fine periodo		338.448.981	222.810.309	156.754.073

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		40.822.481	30.113.942	24.554.753
incrementi	a) sottoscrizioni:	47.281.996	41.508.223	24.447.062
	- sottoscrizioni singole	47.281.996	41.508.223	24.447.062
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		684.671	376.960
decrementi	a) rimborsi:	41.053.787	31.484.355	19.264.833
	- riscatti	41.053.787	31.484.355	19.264.833
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.237.465		
Patrimonio netto a fine periodo		43.813.225	40.822.481	30.113.942

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		6.949.177	6.112.691	85.880
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	6.743.062	1.840.917	6.318.180
	- sottoscrizioni singole	6.743.062	1.840.917	6.318.180
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		161.239	37.761
decrementi				
	a) rimborsi:	2.891.541	1.165.670	329.130
	- riscatti	2.891.541	1.165.670	329.130
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	933.718		
Patrimonio netto a fine periodo		9.866.980	6.949.177	6.112.691

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	14.282.753	3,64
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	5.616.429	1,43
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	8.358.300	2,13
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 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					289	263	552
Real brasiliano					435	7	442
Peso cileno					42		42
Euro	171.888.019		237.283.463	409.171.482		11.859.601	11.859.601
Sterlina Gran Bretagna	8.619.668		-9.050.085	-430.417	83		83
Rupia indonesiana					190		190
Peso messicano					220	2	222
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Rublo russo	20.187.905		-20.308.511	-120.606			
Nuova lira turca					2.484	39	2.523
Dollaro statunitense	185.710.866		-190.336.588	-4.625.722		1.545	1.545
Rand sudafricano					258	2	260
TOTALE	386.406.458		17.588.279	403.994.737	4.090	11.861.461	11.865.551

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	6.113.705	6.894.438	-34.292.821	12.059.673
1. Titoli di debito	6.113.705	6.894.438	-34.292.821	12.059.673
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			46.304	
1. Titoli di debito			46.304	
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	9.257		91.441	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	9.257		91.441	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			472.548	85.593
- <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			472.548	85.593
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**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito		157.629	
- 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	-3.732.293	-9.174.550
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	-7.240.733	13.905
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	-409.821	3.081

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-212
- c/c denominati in Real brasiliano	-60
- c/c denominati in Peso cileno	-4
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-33
- c/c denominati in Peso messicano	-17
- c/c denominati in Corona svedese	-19
- c/c denominati in Nuova lira turca	-684
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.503
- c/c denominati in Rand sudafricano	-19
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.552

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	157.629
Interessi negativi su saldi creditori	-102.295
Totale altri oneri finanziari	55.333

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	733	0,24						
1) Provvigioni di gestione	A2	47	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2	14	0,12						
- provvigioni di base	A1	733	0,24						
- provvigioni di base	A2	47	0,12						
- provvigioni di base	Q2	14	0,12						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	36	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,01						
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								
4) Compenso del depositario	A1	95	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	12	0,03						
4) Compenso del depositario	Q2	4	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A1	9	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,02						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	877	0,28						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	64	0,16						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	21	0,18						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			5,79				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	882	0,28						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	64	0,16						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	21	0,18						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Il Regolamento di Gestione non prevede l'applicazione della provvigione di incentivo.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 76 migliaia di euro; di cui 34 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	435
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	397
- C/C in divisa Real Brasiliano	27
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	7
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	4
Altri ricavi	1.605
- Interessi attivi su CSA	1.357
- Sopravvenienze attive	131
- Ricavi vari	117
Altri oneri	-17.989
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.293
- Interessi passivi e spese su CSA	-7.242
- Spese bancarie	-3.023
- Sopravvenienze passive	-1.370
- Spese varie	-5.061
Totale altri ricavi ed oneri	-15.949

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	114.348.053	19	1,30
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	7.952.762	1	2,16
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	1.747.716.950	2	2,58
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	332.899.185	8	8,35

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	13.178.166	2	1,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	15.905.524	2	2,58
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	5.191.443.000	3	4,81
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	318.816.703	64	0,98

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		1.293	1.293

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 73,46.

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto (pronti contro termine)

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica.

	TITOLI OGGETTO DI OPERAZIONI DI VENDITA CON PATTO DI RIACQUISTO	
	IMPORTO	IN % DELLE ATTIVITA' PRESTABILI (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	10.785.444,99	2,75%

* La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto (pronti contro termine)

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di compravendita titoli con patto di riacquisto, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate. Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	IMPORTO	IN % SUL PATRIMONIO NETTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi	10.785.444,99	2,75%

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Controparti delle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto: le dieci principali controparti

Con riferimento alle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime 10 controparti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI	
	IMPORTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Pronti contro termine (**)	
JP Morgan AG	10.785.444,99

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

Sezione III – Dati aggregati per ciascun tipo di finanziamento tramite titoli

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Titoli di Stato		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Altri titoli di debito		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Titoli di capitale		
Altri strumenti finanziari		
Liquidità	100%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Aperta	100%	

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della valuta di denominazione. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Euro	100%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza. Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Da tre mesi ad un anno in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Pronti contro termine (**)	
- Pronti contro termine attivi	
- Pronti contro termine passivi	100%

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese delle controparti. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

PAESE DELLA CONTROPARTE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Germania	100%

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Bilaterale	100%

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Coerentemente con quanto stabilito dall'Allegato V.3.2 del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, la liquidità ricevuta in garanzia è stata reinvestita in titoli di debito emessi da uno Stato membro dell'Area dell'euro (Titoli di Stato Italia).

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
State Street Bank GmbH - Succursale Italia	100%

Sezione VI

VI.1 Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, secondo la tabella seguente.

	OICR		OICR				
	Proventi	Oneri	Proventi del gestore	Proventi di Altre Parti	Totale proventi	Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a)+(c)+(d) = (e)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo in migliaia di Euro					In % del totale proventi	
Pronti contro termine (**) - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	8.987,87				8.987,87	100%	0%

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA 12 MESI

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA 12 MESI

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 12 MESI (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA 12 MESI al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA 12 MESI al 30 dicembre 2021 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 AcomeA 12 MESI al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021, il fondo ha avuto una performance negativa del -6% per la classe A1, del -5,5% e -5,9% e -5,6% rispettivamente, per le classi A2, A5 e Q2, contro una performance negativa del benchmark (-0,7%).

Nel corso dell'anno, che è stato caratterizzato da un'inflazione crescente e da un elevato supporto di politica monetaria, l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratici e ben remunerati. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione ai "corporate financials" dei paesi sviluppati, con l'eccezione delle emissioni di debito bancario "senior preferred" italiane come MPS e dell'incremento di emissioni governative e "corporate" di paesi emergenti espressi sia in "hard currency" che in "local currency", con un crescente focus sul settore "property development" cinese.

Nel corso del primo trimestre dell'anno, il portafoglio non è stato soggetto a variazioni rilevanti in termini di composizione. Da segnalare l'ingresso in portafoglio di una posizione corta duration sul 5 e 10 anni americano pari al 5,1% e sul beta del credito europeo, espressa con un corto Itraxx Xover pari ad un ulteriore 5% del NAV.

Nel secondo trimestre si è assistito ad un'inversione a livello di pesi in portafoglio tra il settore mercati sviluppati e quello emergenti. Nello specifico, questi ultimi sono passati da un 38% ad inizio anno ad un 53,5% a fine giugno, mentre i paesi sviluppati sono passati da circa il 60% al 39%. Questa operazione ha avuto l'obiettivo precedentemente anticipato di andare a cercare valore in paesi e settori ad alto "carry" e bassa duration non solo in "hard currency" ma anche in valute locali selezionate sulla base della ripidità delle curve, così da garantire un rendimento reale positivo, seppur a cambio coperto. Le "local currencies" identificate sono state il Peso messicano, la Lira turca, il Rublo russo e il Rand sudafricano, per un ammontare che ha oscillato intorno al 15% del portafoglio nel corso dell'intero semestre. In relazione alle scelte di obbligazioni in "hard currency", si nota un importante aumento nel peso relativo del settore del "property development" cinese (da meno dell'1% a inizio anno al 7,5% di fine giugno), con investimenti diversificati in titoli di circa 15 emittenti diversi e con duration bassa. In relazione ai mercati sviluppati, si nota invece uno smantellamento progressivo non solo dei "corporate financials" europei, che scendono dal 31% al 18% al cui interno restano le emissioni di Monte dei Paschi, con scadenze che vanno dal 2024 al 2030, ma anche dei governativi italiani (meno del 14% del portafoglio ai primi giorni di luglio).

Durante il terzo semestre il valore del fondo ha cominciato un trend a ribasso: la performance "Year-To-Date" al primo ottobre è pari al -1,1%. Principale contributore di questo deterioramento è stato il comparto del "property development" cinese, che ha accusato la prima fase di una crisi di liquidità, con alcune società (prima tra tutte Evergrande) che hanno fatto fatica a rispettare le varie scadenze. Contestualmente, l'esposizione in termini di valore nominale rispetto allo stesso settore è stata aumentata, confidando in un supporto da parte dello Stato cinese ad un segmento che rappresenta una quota importante del suo PIL. In questo senso il peso è aumentato al 10%. Nel corso del secondo e terzo semestre sono stati introdotti titoli governativi (Argentina Bonar 07/30) e corporate (Telecom Argentina 01/38) argentini. In questo caso, la logica alla base è legata al fatto che prezzano ancora a livelli di default pur non avendo scadenze pericolose nel prossimo futuro, è inoltre possibile che si giunga ad un accordo tra il Paese e il Fondo Monetario Internazionale per l'estensione del debito. L'aumento del peso è anche legato alle buone performance realizzate nello stesso periodo.

La performance si è ulteriormente inacerbata nell'ultimo trimestre a causa del contagio di questa crisi a tutto il settore. Nello stesso periodo, i titoli governativi e corporate turchi sono stati gradualmente venduti, mentre la posizione in titoli di Stato italiani ha seguito un andamento inverso per questioni di liquidità.

PROSPETTIVE

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi a livello centrale. Questi fenomeni fanno sì che da un lato, sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi; dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa, che renda così meno sensibile il portafoglio ad aumenti nei tassi di interesse.

Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso, noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

**ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.374.654.537	95,55	1.316.143.150	96,19
A1. Titoli di debito	1.374.654.537	95,55	1.316.143.150	96,19
A1.1 titoli di Stato	380.530.223	26,45	460.284.802	33,64
A1.2 altri	994.124.314	69,10	855.858.348	62,55
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	201.205	0,01	10.000	0,00
B1. Titoli di debito	201.205	0,01	10.000	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.965.592	0,48	901.395	0,07
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.761.872	0,12		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	5.203.720	0,36	901.395	0,07
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	10.925.828	0,76	21.109.287	1,54
F1. Liquidità disponibile	18.359.310	1,28	22.317.446	1,63
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	984.822.826	68,45	417.552.071	30,52
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-992.256.308	-68,97	-418.760.230	-30,61
G. ALTRE ATTIVITA'	46.029.392	3,20	30.125.433	2,20
G1. Ratei attivi	28.739.391	2,00	24.765.433	1,81
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	17.290.001	1,20	5.360.000	0,39
TOTALE ATTIVITA'	1.438.776.554	100,00	1.368.289.265	100,00

**ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.634	941
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	2.503.374	438.248
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	9.094.431	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	9.094.431	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	350.353	1.473.308
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	350.353	1.473.308
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.102.496	6.022.254
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.036.963	2.559.959
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	65.533	3.462.295
TOTALE PASSIVITÀ	13.053.288	7.934.751
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.425.723.266	1.360.354.514
A1 Numero delle quote in circolazione	79.959.142,120	71.745.338,330
A2 Numero delle quote in circolazione	6.743.231,338	5.988.752,085
Q2 Numero delle quote in circolazione	315.448,000	436.694,000
A5 Numero delle quote in circolazione	313.196,069	
A1 Valore complessivo netto della classe	1.304.689.599	1.245.180.977
A2 Valore complessivo netto della classe	114.291.085	107.450.414
Q2 Valore complessivo netto della classe	5.268.296	7.723.123
A5 Valore complessivo netto della classe	1.474.286	
A1 Valore unitario delle quote	16,317	17,356
A2 Valore unitario delle quote	16,949	17,942
Q2 Valore unitario delle quote	16,701	17,685
A5 Valore unitario delle quote	4,707	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	28.535.204,897
Quote rimborsate	20.321.401,107

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	3.833.676,846
Quote rimborsate	3.079.197,593

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	437.668,549
Quote rimborsate	124.472,480

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	108.248,000
Quote rimborsate	229.494,000

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	70.584.086	50.826.294
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	3.607.795	-16.816.084
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-103.947.810	12.061.270
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.503.057	-1.807.666
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-15.252.872	44.263.814
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	-42.876	
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	-42.876	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	920.698	
C1.2 Su strumenti non quotati	-12.704.290	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	-4.196.363	

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-12.912.690	43.534.973
E1.2 Risultati non realizzati	-9.498.496	-1.353.752
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-25.504.662	10.272
E2.2 Risultati non realizzati	1.176.081	145.593
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-2.078.654	-3.855.946
E3.2 Risultati non realizzati	53.028	119
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		560.338
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-80.041.096	83.181.449
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-19.597	-10.408
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-120.449	-192.903
Risultato netto della gestione di portafoglio	-80.181.142	83.102.100
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-14.384.848	-17.046.204
di cui classe A1	-13.769.599	-16.001.528
di cui classe A2	-567.615	-973.236
di cui classe Q2	-43.200	-71.440
di cui classe A5	-4.434	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-252.604	-212.781
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-698.524	-588.401
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.281	-18.710
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.302	1.009
I2. ALTRI RICAVI	6.662	23.964
I3. ALTRI ONERI	-112.485	-19.751
Risultato della gestione prima delle imposte	-95.639.772	65.237.683
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	-95.639.772	65.237.683
di cui classe A1	-88.221.157	59.680.069
di cui classe A2	-6.864.579	5.143.371
di cui classe Q2	-475.376	414.243
di cui classe A5	-78.660	

NOTA INTEGRATIVA

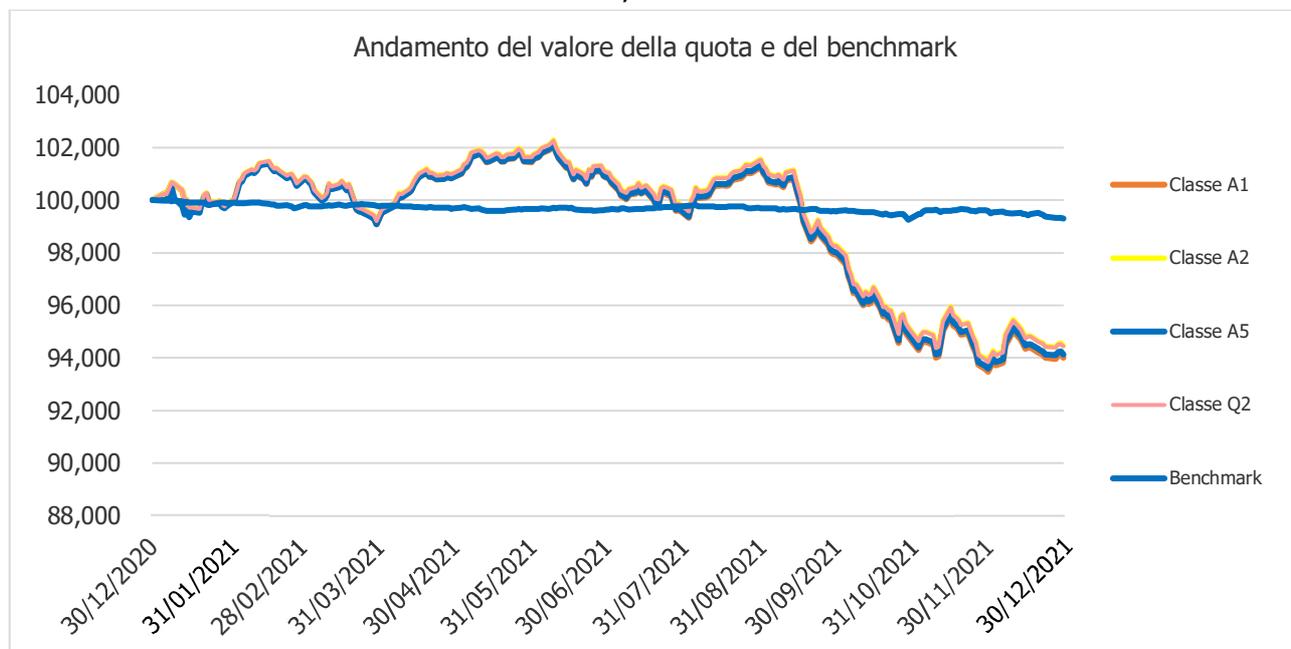
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

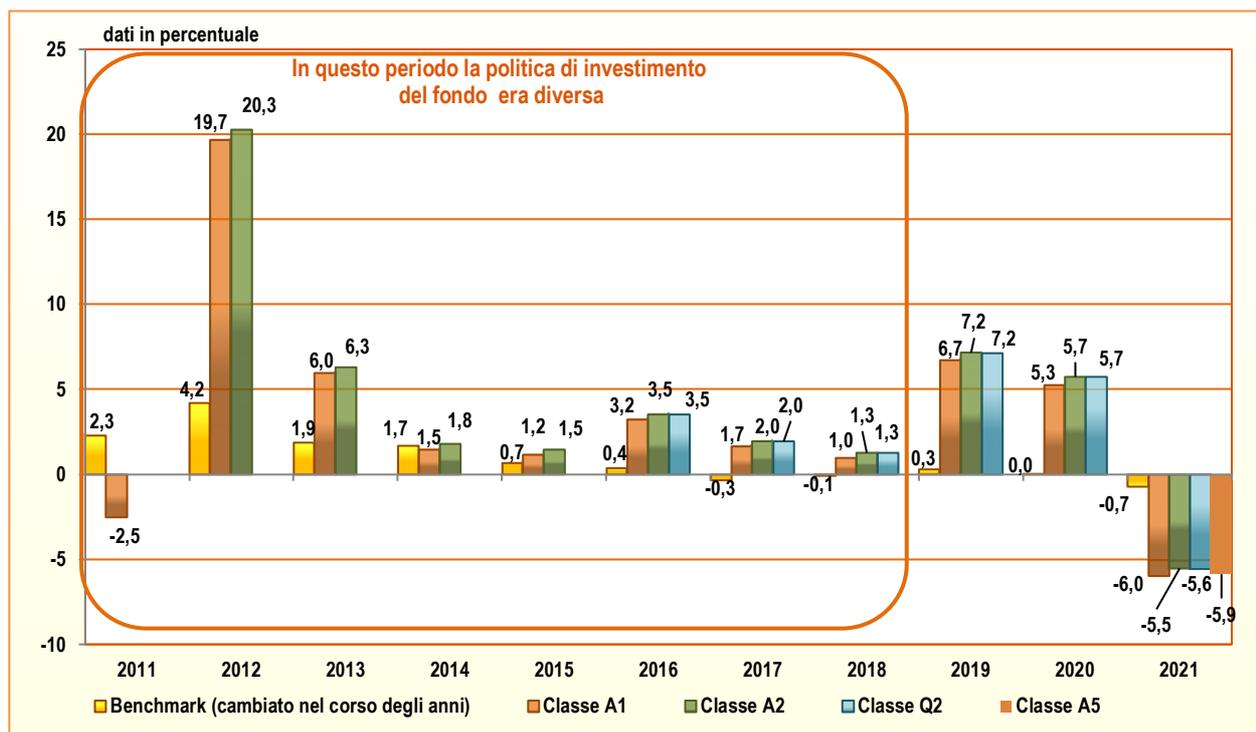
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 30/11/2021	16,223
valore massimo al 09/06/2021	17,719

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/11/2021	16,845
valore massimo al 09/06/2021	18,354

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 30/11/2021	4,680
valore massimo al 09/06/2021	5,106

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 30/11/2021	16,599
valore massimo al 09/06/2021	18,089

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	3,68%	5,27%	2,39%
Quota Classe A2	3,67%	5,27%	2,38%
Quota Classe A5	3,70%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	3,67%	5,28%	2,38%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	3,63%	3,62%	3,65%	3,62%	0,48%
Sharpe ratio	-1,482	-1,360	-1,437	-1,369	-0,329

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	559.207.253			40,66
MESSICO	131.956.760			9,60
CINA	106.848.936			7,77
RUSSIA	100.332.521			7,30
REPUBBLICA SUDAFRICANA	90.509.338			6,58
ARGENTINA	86.936.854			6,32
HONG KONG	39.282.190			2,86
BIELORUSSIA	32.316.255			2,35
REGNO UNITO	19.253.009			1,40
FRANCIA	19.021.174			1,38
TURCHIA	18.824.512			1,37
STATI UNITI D'AMERICA	18.325.229			1,33
UCRAINA	17.951.191			1,31
KENYA	16.845.880			1,23
TUNISIA	14.135.839			1,03
EGITTO	13.834.747			1,01
SALVADOR	12.602.558			0,92
GRECIA	11.021.340			0,80
CAYMAN ISLANDS	10.649.091			0,78
PORTOGALLO	10.337.810			0,75
CAMERUN	9.384.348			0,68
GHANA	6.664.065			0,49
IRAQ	6.701.287			0,49
MAURICE	5.794.857			0,42
BRASILE	5.271.911			0,38
TADJIKISTAN	5.066.055			0,37
SVEZIA	3.997.640			0,29
INDIA	901.024			0,07
LIBANO	872.068			0,06
LUSSEMBURGO	10.000			0,00
TOTALE	1.374.855.742			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	712.695.798			51,83
BANCARIO	229.040.213			16,66
MINERALE E METALLURGICO	162.189.626			11,80
IMMOBILIARE EDILIZIO	113.508.778			8,26
DIVERSI	70.395.148			5,12
FINANZIARIO	39.803.273			2,90
CEMENTIFERO	29.566.400			2,15
ELETTRONICO	17.656.506			1,28
TOTALE	1.374.855.742			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT FR 06/22	161.000.000,0000000	100,271000	1	161.436.302	11,21
BOTS ZC 01/22	110.000.000,0000000	100,153000	1	110.413.984	7,66
MONTE FR 01/28	85.082.000,0000000	79,127000	1	67.322.834	4,68
PEMEX 7.19 09/24	11.120.000,0000000	94,985720	23,221742	45.485.012	3,16
PEMEX FR 08/23	39.142.000,0000000	99,149000	1	38.808.902	2,70
MONTE FR 01/30	45.772.000,0000000	82,875000	1	37.933.545	2,64
CCTS FR 01/25	35.100.000,0000000	104,700000	1	36.749.700	2,55
SAGB 8.5 01/37	631.000.000,0000000	84,453000	18,116845	29.414.527	2,04
ARGENT FR 07/30	93.700.000,0000000	34,894000	1,133100	28.855.080	2,01
RFLB 4.5 07/25	2.584.000.000,0000000	88,792000	84,602877	27.119.471	1,89
IPGIM 5.875 12/25	24.500.000,0000000	109,039000	1	26.714.555	1,86
ARGBON FR 07/30	92.650.000,0000000	31,653000	1,133100	25.881.667	1,80
MONTE FR 09/30	29.750.000,0000000	85,430000	1	25.415.425	1,77
SAGB 9 01/40	510.500.000,0000000	86,615000	18,116845	24.406.544	1,70
RFLB 7.4 07/24	2.014.500.000,0000000	98,051000	84,602877	23.347.166	1,62
HRINTH FR 07/23	25.600.000,0000000	97,504000	1,133100	22.028.977	1,53
CCTS FR 02/24	20.000.000,0000000	100,980000	1	20.196.000	1,40
CCT FR 12/22	20.000.000,0000000	100,534000	1	20.106.800	1,40
RFLB 7 08/23	1.600.000.000,0000000	98,184000	84,602877	18.568.447	1,29
AFFP 1.875 01/25	19.500.000,0000000	92,517765	1	18.040.964	1,25
RFLB 6.1 07/35	1.712.000.000,0000000	82,741000	84,602877	16.743.236	1,16
UKRAIN 6.75 06/26	17.500.000,0000000	95,175000	1	16.655.625	1,16
CCTS FR 04/25	15.000.000,0000000	102,040000	1	15.306.000	1,06
RFLB 6.9 05/29	1.330.000.000,0000000	92,581000	84,602877	14.554.201	1,01
PEMEX 4.875 02/28	14.350.000,0000000	100,297000	1	14.392.620	1,00
BELRUS 6.875 02/23	16.506.000,0000000	98,262000	1,133100	14.313.946	1,00
SAGB 6.5 02/41	385.000.000,0000000	66,188000	18,116845	14.065.573	0,98
PTABNK 5.375 03/22	14.900.000,0000000	100,511000	1,133100	13.216.967	0,92
YPFDAR 8.5 07/25	19.200.000,0000000	74,925000	1,133100	12.695.796	0,88
BELRUS 5.875 02/26	16.000.000,0000000	88,558000	1,133100	12.504.886	0,87
ESKOM 7.125 02/25	13.650.000,0000000	103,582000	1,133100	12.478.112	0,87
BTUN 5.625 02/24	16.000.000,0000000	77,766000	1	12.442.560	0,87
PEMEX 7.47 11/26	3.000.000,0000000	90,000000	23,221742	11.627.035	0,81
CCL 1.875 11/22	11.500.000,0000000	98,493000	1	11.326.695	0,79

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NAFTO 7.125 07/24	12.400.000,0000000	90,060000	1	11.167.440	0,78
AKBNK FR 04/28	13.086.000,0000000	96,333000	1,133100	11.125.357	0,77
ALPHA FR 02/24	11.000.000,0000000	100,194000	1	11.021.340	0,77
ITAU FR 12/99	12.000.000,0000000	100,554000	1,133100	10.649.091	0,74
TAPTRA 5.6 12/24	11.500.000,0000000	89,894000	1	10.337.810	0,72
REPCAM 5.95 07/32	10.012.000,0000000	93,731000	1	9.384.348	0,65
SUNAC 5.95 04/24	16.250.000,0000000	64,513000	1,133100	9.251.934	0,64
HRINTH FR 02/23	10.000.000,0000000	97,636000	1,133100	8.616.719	0,60
BAMIM 4.375 09/27	8.000.000,0000000	101,750000	1	8.140.000	0,57
MONTE 2.625 04/25	7.900.000,0000000	100,263000	1	7.920.777	0,55
IBRD 11 08/22	115.000.000,0000000	89,818000	14,758905	6.998.534	0,49
ARGENT FR 07/35	24.739.506,0000000	31,840000	1,133100	6.951.780	0,48
IRAQ 6.75 03/23	7.500.000,0000000	101,243000	1,133100	6.701.287	0,47
GHANA 8.125 01/26	8.184.000,0000000	92,266000	1,133100	6.664.065	0,46
PEMEX 1.875 04/22	6.314.000,0000000	100,223000	1	6.328.080	0,44
SAGB 8.875 02/35	125.000.000,0000000	89,465000	18,116845	6.172.777	0,43
Totale				1.138.000.493	79,10
Altri strumenti finanziari				236.855.249	16,46
Totale strumenti finanziari				1.374.855.742	95,56

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	367.328.477		9.572.833	3.628.913
- di altri enti pubblici				
- di banche	164.973.017	11.021.340	15.464.914	30.056.841
- di altri	26.714.555	33.356.624	163.321.763	549.215.260
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	559.016.049	44.377.964	188.359.510	582.901.014
- in percentuale del totale delle attività	38,85	3,08	13,09	40,53

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	368.328.476	719.891.498	37.025.229	249.409.334
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	368.328.476	719.891.498	37.025.229	249.409.334
- in percentuale del totale delle attività	25,60	50,04	2,57	17,34

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	284.546.543	341.965.389
- altri	870.982.057	654.477.728
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.155.528.600	996.443.117

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	191.205	10.000		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	191.205	10.000		
- in percentuale del totale delle attività	0,01			

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP 0.4 04/24	EUR	100.000	105.188	INDEX LINKED	0,01
ARGENT FR 01/38	USD	5.000.000	1.662.211	CALL/STRUCTNT/STUP	0,12

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	505.380.426	199.262.052	71.303.271
Dollaro statunitense	111.779.407	179.714.456	187.726.810
Rublo russo		69.035.084	31.297.437
Rand sudafricano			74.059.420
Peso messicano		45.485.012	11.627.035
Nuova lira turca	6.998.534	525.568	2.048.731
Sterlina Gran Bretagna	4.018.209		

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	1.761.872		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			5.203.720

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	1.761.872				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.682.504		3.521.216

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	18.359.310
- Liquidità disponibile in euro	17.402.421
- Liquidità disponibile in divisa estera	956.889
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	984.822.826
- Vendite di strumenti finanziari	980.495
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	447.483
- Vend/Acq di divisa estera a termine	982.665.883
- Margini di variazione da incassare	728.965
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-992.256.308
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-446.563
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-990.988.299
- Margini di variazione da versare	-821.446
Totale posizione netta di liquidità	10.925.828

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	28.739.391
- Su titoli di debito	28.732.229
- Su Pronti Contro Termine	7.162
Altre	17.290.001
- Contratti CSA	17.290.001
Totale altre attività	46.029.392

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	2.634

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>		9.094.431

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: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					9.094.431

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		350.353
- rimborsi	03/01/22	350.158
- rimborsi	28/09/22	195
Totale debiti verso i partecipanti		350.353

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.036.963
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	29.492
- Provvigioni di gestione	893.949
- Ratei passivi su conti correnti	25.130
- Commissione calcolo NAV	62.450
- Commissioni di tenuta conti liquidità	25.942
Altre	65.533
- Società di revisione	13.382
- Ratei passivi su PCT	44.932
- Altre	3.208
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	1.102.496

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 6.696.229,312 pari al 8,374563726% del totale per la Classe A1
- n. 5.179.577,853 pari al 76,811510585% del totale per la Classe A2
- n. 0,709 pari al 0,000226375 % del totale per la Classe A5
- n. 315.448,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 390.959,967 pari allo 0,488949676% del totale per la Classe A1
- n. 183.289,819 pari allo 2,718130371% 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 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		1.245.180.977	1.067.050.211	626.934.568
incrementi	a) sottoscrizioni:	494.150.770	416.847.681	589.342.755
	- sottoscrizioni singole	494.150.770	416.847.681	589.342.755
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		59.680.069	54.189.150
decrementi	a) rimborsi:	346.420.991	298.396.984	203.416.262
	- riscatti	346.420.991	298.396.984	203.416.262
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	88.221.157		
Patrimonio netto a fine periodo		1.304.689.599	1.245.180.977	1.067.050.211

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		107.450.414	111.456.574	55.069.246
incrementi	a) sottoscrizioni:	68.822.314	34.803.238	85.014.659
	- sottoscrizioni singole	68.822.314	34.803.238	85.014.659
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		5.143.371	5.218.374
decrementi	a) rimborsi:	55.117.064	43.952.769	33.845.705
	- riscatti	55.117.064	43.952.769	33.845.705
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	6.864.579		
Patrimonio netto a fine periodo		114.291.085	107.450.414	111.456.574

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.159.477		
	- sottoscrizioni singole	2.159.477		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	606.531		
	- riscatti	606.531		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	78.660		
Patrimonio netto a fine periodo		1.474.286		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		7.723.123	8.003.041	7.127.179
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.928.569	965.123	2.524.202
	- sottoscrizioni singole	1.928.569	965.123	2.524.202
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		414.243	538.044
decrementi	a) rimborsi:	3.908.020	1.659.284	2.186.384
	- riscatti	3.908.020	1.659.284	2.186.384
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	475.376		
Patrimonio netto a fine periodo		5.268.296	7.723.123	8.003.041

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	125.405.710	8,80
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	20.209.889	1,42
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	162.272.398	11,38

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					289	263	552
Peso cileno					42		42
Euro	747.818.812		695.109.740	1.442.928.552		13.049.540	13.049.540
Sterlina Gran Bretagna	4.018.209		-3.511.188	507.021	3		3
Peso messicano	57.112.046		-55.795.116	1.316.930	28		28
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Rublo russo	100.332.521		-99.221.649	1.110.872		6	6
Nuova lira turca	9.572.833		-10.334.625	-761.792		331	331
Dollaro statunitense	388.907.493		-399.352.304	-10.444.811		498	498
Rand sudafricano	74.059.420		-69.939.638	4.119.782	2.183	14	2.197
TOTALE	1.381.821.334		56.955.220	1.438.776.554	2.634	13.050.654	13.053.288

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	3.607.795	2.011.707	-103.947.810	22.390.835
1. Titoli di debito	3.607.795	2.011.707	-103.947.810	22.390.835
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-42.876	
1. Titoli di debito			-42.876	
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			920.699	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			920.699	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			-690.958	
- <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			-690.958	
Altre operazioni	14.197.406	305.651	-12.013.333	-4.196.363
- <i>future</i>			-1	
- opzioni				
- <i>swap</i>	14.197.406	305.651	-12.013.332	-4.196.363

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		56.775	
- 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	-12.912.690	-9.498.496
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	-25.504.662	1.176.081
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	-2.078.654	53.028

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-212
- c/c denominati in Peso cileno	-3
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-11
- c/c denominati in Peso messicano	-63
- c/c denominati in Corona svedese	-12.655
- c/c denominati in Nuova lira turca	-353
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-4.092
- c/c denominati in Rand sudafricano	-2.208
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-19.597

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	56.775
Interessi negativi su saldi creditori	-177.224
Totale altri oneri finanziari	-120.449

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	10.958	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	323	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	24	0,30						
1) Provvigioni di gestione	A5	4	0,59						
- provvigioni di base	A1	10.958	0,80						
- provvigioni di base	A2	323	0,30						
- provvigioni di base	Q2	24	0,30						
- provvigioni di base	A5	4	0,59						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	234	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	18	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								
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	644	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	51	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	4	0,05						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	12	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	2	0,00						
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	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	3	0,04						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	3	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	11.852	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	393	0,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	32	0,41						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	4	0,59						
10) Provvigioni di incentivo	A1	2.812	0,21						
10) Provvigioni di incentivo	A2	245	0,23						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	19	0,24						
10) Provvigioni 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		20		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		20			6,30				
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	14.696	1,08						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	640	0,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	51	0,65						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	10	0,59						

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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 76 migliaia di euro; di cui 34 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	3.302
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.120
- C/C in divisa Corona Svedese	1.095
- C/C in divisa Euro	86
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1
Altri ricavi	6.662
- Interessi attivi su CSA	5.326
- Claims attivi	725
- Sopravvenienze attive	353
- Ricavi vari	258
Altri oneri	-112.485
- Commissione su contratti regolati a margine	-20.032
- Interessi passivi e spese su CSA	-77.328
- Spese bancarie	-5.730
- Sopravvenienze passive	-284
- Spese varie	-9.111
Totale altri ricavi ed oneri	-102.521

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
CDS	CDSRFSVN0006_16117	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	2.090.285	1	1

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
CDS	CDSRFCDS601292592_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1
CDS	CDSRFSVN0005_16117	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	248.618.304	8	0,15
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	160.696.627	26	0,37
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	192.276.386	1	0,72
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.111.913	1	0,23
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	1.328.191.493	1	3,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	8.634.368.100	2	3,49
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	419.000.000	1	2,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	622.792.146	12	2,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	1.524.174.927	1	5,42

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	GBP	4.535.407	1	0,33
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	60.045.076	13	0,26
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	176.343.712	2	0,33
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	11.354.640	2	0,42
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	3.654.582.396	5	1,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	28.475.580.835	15	1,42
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	2.885.000.000	9	2,18
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	595.110.765	91	0,34
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	3.401.037.278	2	6,19

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	1.866		1.866
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	18.166		18.166

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 79,33.

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto (pronti contro termine)

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica.

	TITOLI OGGETTO DI OPERAZIONI DI VENDITA CON PATTO DI RIACQUISTO	
	IMPORTO	IN % DELLE ATTIVITA' PRESTABILI (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	2.503.373,50	0,18%

* La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto (pronti contro termine)

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di compravendita titoli con patto di riacquisto, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate. Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente)

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	IMPORTO	IN % SUL PATRIMONIO NETTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi	2.503.373,50	0,18%

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Controparti delle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto: le dieci principali controparti

Con riferimento alle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime 10 controparti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI	
	IMPORTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Pronti contro termine (**)	2.503.373,50

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

Sezione III – Dati aggregati per ciascun tipo di finanziamento tramite titoli

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Titoli di Stato		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Altri titoli di debito		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Titoli di capitale		
Altri strumenti finanziari		
Liquidità	100%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Aperta	100%	

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della valuta di denominazione. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021		
Euro	100%	

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza. Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Da tre mesi ad un anno in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Pronti contro termine (**)	
- Pronti contro termine attivi	
- Pronti contro termine passivi	100%

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese delle controparti. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

PAESE DELLA CONTROPARTE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Germania	100%

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
Bilaterale	100%

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Coerentemente con quanto stabilito dall'Allegato V.3.2 del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, la liquidità ricevuta in garanzia è stata reinvestita in titoli di debito emessi da uno Stato membro dell'Area dell'euro (Titoli di Stato Italia)

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario. Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote del periodo di riferimento della relazione periodica (valore corrente).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2021	
State Street Bank GmbH - Succursale Italia	100%

Sezione VI

VI.1 Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto

Con riferimento alle operazioni di compravendita titoli con patto di riacquisto si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, secondo la tabella seguente.

	OICR		OICR				
	Proventi	Oneri	Proventi del gestore	Proventi di Altre Parti	Totale proventi	Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a)+(c)+(d) = (e)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo in migliaia di Euro					In % del totale proventi	
Pronti contro termine (**) - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	7.162,41				7.162,41	100%	0%

(**) Valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA BREVE TERMINE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 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 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311



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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 30 dicembre 2021 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 AcomeA BREVE TERMINE al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021, il fondo ha avuto una performance negativa del -7,4% per la classe A1 e del -6,9% e -7,1% e -7% rispettivamente, per le classi A2, A5 e Q2, contro una performance negativa del benchmark (-3,4%).

Nel corso dell'anno, l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo nel contesto di mercato corrente (caratterizzato da un'inflazione crescente e elevato supporto di politica monetaria), si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratici e ben remunerati. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione ai "corporate financials" dei paesi sviluppati, con l'eccezione delle emissioni di debito bancario "senior preferred" italiano come MPS, e l'incremento di emissioni governative e "corporate" di paesi emergenti espressi sia in "hard currency" che in "local currency", con un crescente focus sul settore del "property development" cinese.

Nel corso del primo trimestre dell'anno, vi è stato una progressiva riduzione dei titoli bancari dei paesi sviluppati, il cui peso in portafoglio si è ridotto dal 10% al 24%. In particolare, per quanto riguarda i titoli Tier1, la posizione, a lungo importantissima per il fondo, è stata ridotta alla sola obbligazione Intesa San Paolo 3,75%. È stata invece aumentata l'esposizione ai "corporate" su storie idiosincratiche e legate al "recovery trade": è entrato in portafoglio Webuild, per un peso pari al 5%. Da segnalare l'ingresso in una posizione corta duration sul 5 e 10 anni americano pari al 5,1% di peso, e sul beta del credito europeo, espressa con un corto Itraxx Xover pari ad un ulteriore 5% del NAV.

Nel secondo trimestre, si è assistito ad un marcato aumento a livello di pesi in portafoglio dei mercati emergenti a discapito degli sviluppati. Questi ultimi sono infatti passati da un 41% ad inizio aprile ad un 30% a fine giugno, mentre i paesi sviluppati sono passati da circa il 53% al 60% del portafoglio. Questa operazione ha avuto l'obiettivo precedentemente anticipato di andare a cercare valore in paesi e settori ad alto "carry" e bassa duration non solo in "hard currency", ma anche in valute locali selezionate sulla base della ripidità delle curve, così da garantire un rendimento reale positivo, seppur a cambio coperto. Le "local currencies" identificate sono state il Peso messicano, la Lira turca, il Rublo russo e il Rand sudafricano, per un ammontare che ha oscillato intorno al 15% del portafoglio nel corso dell'intero semestre. In relazione alle scelte in "hard currency", si nota un importante aumento nel peso relativo del settore del "property development" cinese (da meno dell'1% ad inizio anno al 7,5% di fine giugno), con investimenti diversificati in titoli di circa 6 emittenti diversi e con bassa duration. Durante l'intero semestre si è inoltre rinforzata la posizione in titoli governativi e "corporate" argentini per sfruttare i prezzi bassi a livelli di default nonostante l'assenza di scadenze pericolose nel breve periodo e prendere vantaggio dalle voci di un accordo tra il Paese e il Fondo Monetario Internazionale per l'estensione del debito. In questo caso, il fondo si è posizionato sulla parte lunga della curva attraverso titoli governativi con scadenze fino ai 20 anni.

Durante il terzo semestre il valore del fondo ha cominciato un trend a ribasso: la performance "Year-To-Date" al primo ottobre è pari al -1,8%. Principale contributore di questo deterioramento è stato il comparto del "property development" cinese, che ha accusato la prima fase di crisi di liquidità, con alcune società (prima tra tutte Evergrande) che hanno fatto fatica a rispettare le varie scadenze. Contestualmente, l'esposizione in termini di valore nominale rispetto allo stesso è stata aumentata, confidando in un supporto da parte dello Stato cinese ad un settore che rappresenta una quota importante del suo PIL. In questo senso, il peso è aumentato all'11%.

La performance si è ulteriormente inacerbata nell'ultimo trimestre a causa del contagio di questa situazione a tutto il settore. Durante l'anno, i titoli governativi e corporate turchi sono stati gradualmente venduti (il loro peso era dell'11% a metà aprile contro un 1,4% a fine anno), mentre la posizione in titoli di Stato italiani ha seguito un andamento inverso per questioni di liquidità.

PROSPETTIVE

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi a livello centrale. Questi fenomeni fanno sì che da un lato, sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi; dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa, che renda così meno sensibile il portafoglio ad aumenti nei tassi di interesse.

Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso, noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

ACOMEA EUROOBLIGAZIONARIO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	109.152.955	89,73	121.046.722	92,65
A1. Titoli di debito	109.152.955	89,73	121.046.722	92,65
A1.1 titoli di Stato	19.719.582	16,21	29.047.908	22,23
A1.2 altri	89.433.373	73,52	91.998.814	70,42
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	36.192	0,03	1.500	0,00
B1. Titoli di debito	36.192	0,03	1.500	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	559.551	0,46	321.927	0,25
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	202.223	0,17		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	357.328	0,29	321.927	0,25
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.407.227	3,62	6.465.590	4,95
F1. Liquidità disponibile	5.911.710	4,86	6.313.243	4,83
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	101.472.053	83,42	55.390.813	42,40
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-102.976.536	-84,66	-55.238.466	-42,28
G. ALTRE ATTIVITA'	7.487.905	6,16	2.810.082	2,15
G1. Ratei attivi	3.477.905	2,86	2.810.081	2,15
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.010.000	3,30	1	0,00
TOTALE ATTIVITA'	121.643.830	100,00	130.645.821	100,00

**ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.285	449
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		878.897
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	851.710	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	14.065	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	837.645	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	31.837	6.500
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	31.837	6.500
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	683.064	1.047.572
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.019	310.041
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	586.045	737.531
TOTALE PASSIVITÀ	1.567.896	1.933.418
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	120.075.934	128.712.403
A1 Numero delle quote in circolazione	3.630.086,764	3.351.708,190
A2 Numero delle quote in circolazione	2.164.585,958	2.266.726,500
Q2 Numero delle quote in circolazione	59.085,000	202.647,000
A5 Numero delle quote in circolazione	19.710,569	
A1 Valore complessivo netto della classe	73.183.484	72.932.098
A2 Valore complessivo netto della classe	45.577.618	51.270.195
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.223.300	4.510.110
A5 Valore complessivo netto della classe	91.532	
A1 Valore unitario delle quote	20,160	21,760
A2 Valore unitario delle quote	21,056	22,619
Q2 Valore unitario delle quote	20,704	22,256
A5 Valore unitario delle quote	4,644	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.127.393,463
Quote rimborsate	849.014,889

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	499.446,896
Quote rimborsate	601.587,438

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	25.232,712
Quote rimborsate	5.522,143

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	15.271,000
Quote rimborsate	158.833,000

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.609.692	5.677.621
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	1.509.195	656.555
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-11.141.747	2.601.938
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.377.832	-603.225
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.645.028	8.332.889
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	130.136	
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	356.500	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-17.568	
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	469.068	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	21.254	-35.779
C1.2 Su strumenti non quotati	-1.102.805	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	5.214	
C2.2 Su strumenti non quotati	-480.317	

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-1.834.705	4.183.571
E1.2 Risultati non realizzati	-1.510.854	89.121
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-2.170.263	-11.550
E2.2 Risultati non realizzati	16.474	63.226
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-25.653	-104.993
E3.2 Risultati non realizzati	3.088	44
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		225.205
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-8.254.527	12.741.734
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.766	-781
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-29.372	-64.567
Risultato netto della gestione di portafoglio	-8.288.665	12.676.386
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.290.222	-2.079.332
di cui classe A1	-901.495	-1.256.121
di cui classe A2	-358.112	-760.079
di cui classe Q2	-30.219	-63.132
di cui classe A5	-396	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.397	-23.098
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-72.153	-63.133
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.996	-14.179
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	648	177
I2. ALTRI RICAVI	3.488	2.636
I3. ALTRI ONERI	-16.404	-7.804
Risultato della gestione prima delle imposte	-9.705.553	10.488.110
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	-9.705.553	10.488.110
di cui classe A1	-5.855.234	5.821.623
di cui classe A2	-3.551.574	4.272.527
di cui classe Q2	-293.360	393.960
di cui classe A5	-5.385	

NOTA INTEGRATIVA

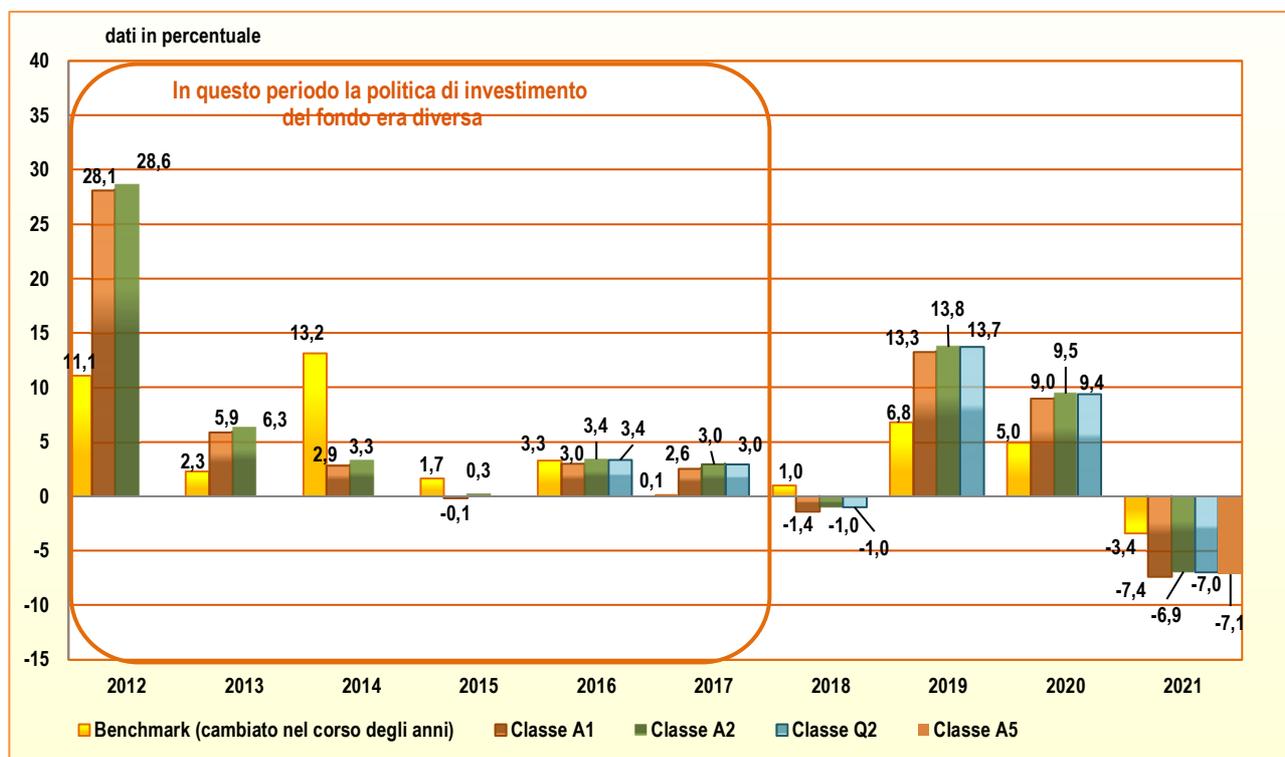
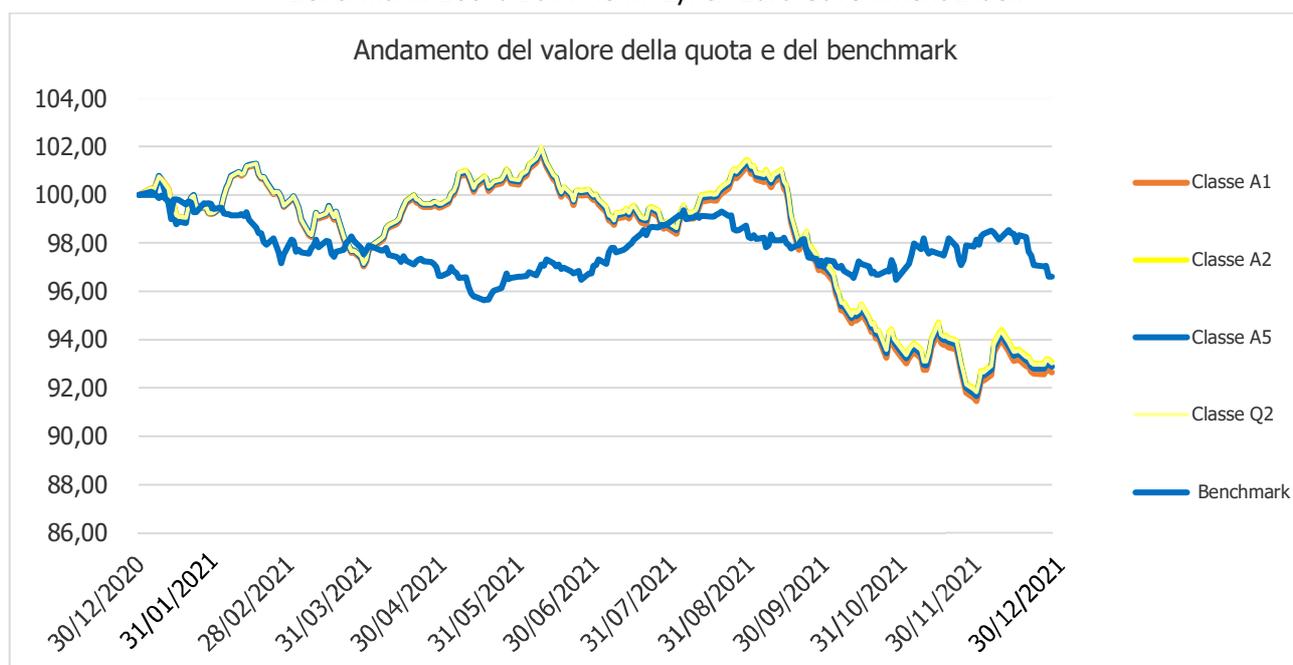
Parte A – Andamento del valore della quota

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 Euro Government Index



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 30/11/2021	19,905
valore massimo al 09/06/2021	22,146

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/11/2021	20,781
valore massimo al 09/06/2021	23,066

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 30/11/2021	4,584
valore massimo al 09/06/2021	5,095

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 30/11/2021	20,437
valore massimo al 09/06/2021	22,691

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	5,92%	10,24%	4,63%
Quota Classe A2	5,92%	10,23%	4,63%
Quota Classe A5	6,01%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	5,92%	10,23%	4,63%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	4,82%	4,81%	4,95%	4,81%	3,72%
Sharpe ratio	-1,391	-1,299	-1,304	-1,312	-0,748

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	28.201.246			25,83
ARGENTINA	16.134.607			14,78
CINA	10.930.595			10,01
REPUBBLICA SUDAFRICANA	9.054.202			8,29
MESSICO	7.119.960			6,52
RUSSIA	5.717.599			5,24
HONG KONG	5.576.667			5,11
STATI UNITI D'AMERICA	4.098.745			3,75
BIELORUSSIA	2.779.334			2,55
REGNO UNITO	2.704.673			2,48
UCRAINA	1.903.500			1,74
CAMERUN	1.863.372			1,71
EGITTO	1.844.320			1,69
TURCHIA	1.583.538			1,45
TUNISIA	1.531.755			1,40
GHANA	1.433.872			1,31
TADJIKISTAN	1.278.205			1,17
ECUADOR	1.096.254			1,00
SALVADOR	1.035.665			0,95
SVEZIA	999.410			0,92
COLOMBIA	845.168			0,77
IRLANDA	621.827			0,57
NIGERIA	612.279			0,56
MAURICE	183.788			0,17
LIBANO	37.066			0,03
LUSSEMBURGO	1.500			0,00
TOTALE	109.189.147			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	53.295.521			48,79
BANCARIO	15.773.330			14,45
MINERALE E METALLURGICO	13.001.552			11,91
IMMOBILIARE EDILIZIO	11.930.005			10,93
FINANZIARIO	10.075.373			9,23
DIVERSI	2.245.963			2,06
ELETTRONICO	2.103.728			1,93
CEMENTIFERO	763.675			0,70
TOTALE	109.189.147			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 01/22	10.000.000,0000000	100,153000	1	10.037.634	8,24
MONTE FR 01/28	9.300.000,0000000	79,127000	1	7.358.811	6,04
RFLB 6.1 07/35	555.000.000,0000000	82,741000	84,602877	5.427.860	4,46
ICTZ ZC 09/22	5.000.000,0000000	100,335000	1	5.024.157	4,13
ARGENT FR 07/30	16.199.837,0000000	34,894000	1,133100	4.988.768	4,10
MONTE FR 01/30	5.067.000,0000000	82,875000	1	4.199.276	3,45
IFC ZC 01/48	1.000.000.000,0000000	9,518000	23,221742	4.098.745	3,37
PEMEX 7.69 01/50	4.700.000,0000000	95,934000	1,133100	3.979.260	3,27
SAGB 9 01/40	79.000.000,0000000	86,615000	18,116845	3.776.919	3,11
SAGB 6.5 02/41	97.800.000,0000000	66,188000	18,116845	3.573.021	2,94
YPFDAR 8.5 07/25	4.350.000,0000000	74,925000	1,133100	2.876.391	2,37
BELRUS 6.2 02/30	2.800.000,0000000	79,599000	1,133100	1.966.969	1,62
UKRAIN 6.75 06/26	2.000.000,0000000	95,175000	1	1.903.500	1,57
REPCAM 5.95 07/32	1.988.000,0000000	93,731000	1	1.863.372	1,53
EGYPT 6.375 04/31	2.000.000,0000000	92,216000	1	1.844.320	1,52
YPFDAR FR 06/29	3.500.000,0000000	58,840000	1,133100	1.817.493	1,49
RAILUA 7.875 07/26	2.172.000,0000000	93,141000	1,133100	1.785.388	1,47
HRINTH FR 02/23	2.000.000,0000000	97,636000	1,133100	1.723.344	1,42
ARGENT FR 01/38	5.000.000,0000000	37,669000	1,133100	1.662.211	1,37
ARGENT FR 07/35	5.449.805,0000000	31,840000	1,133100	1.531.391	1,26
PEMEX 4.875 02/28	1.500.000,0000000	100,297000	1	1.504.455	1,24
HRINTH FR 12/49	1.700.000,0000000	99,823000	1,133100	1.497.654	1,23
HRINTH FR 07/23	1.700.000,0000000	97,504000	1,133100	1.462.862	1,20
GHANA 8.625 04/34	2.000.000,0000000	81,236000	1,133100	1.433.872	1,18
ARGBON FR 07/30	5.000.000,0000000	31,653000	1,133100	1.396.744	1,15
CENCHI 7.65 08/23	2.200.000,0000000	65,980000	1,133100	1.281.053	1,05
TAJIKI 7.125 09/27	1.640.000,0000000	88,313000	1,133100	1.278.205	1,05
PEMEX 6.75 09/47	1.587.000,0000000	88,376292	1,133100	1.237.783	1,02
BTUN 6.375 07/26	1.500.000,0000000	76,195000	1	1.142.925	0,94
ECUA FR 07/30	1.500.000,0000000	82,811000	1,133100	1.096.254	0,90
GRNLGR 5.875 07/24	1.358.000,0000000	83,941320	1,133100	1.006.022	0,83
IFIM FR 10/27	1.000.000,0000000	100,148000	1	1.001.480	0,82
HEIMST 4.375 03/27	1.000.000,0000000	99,941000	1	999.410	0,82
ESKOM 7.125 02/25	1.000.000,0000000	103,582000	1,133100	914.147	0,75
REDSUN 7.3 01/25	2.300.000,0000000	44,073000	1,133100	894.607	0,74
HRAM 4.25 11/27	1.000.000,0000000	101,164000	1,133100	892.808	0,73
GARAN FR 05/27	1.000.000,0000000	98,343000	1,133100	867.911	0,71
SUNAC 5.95 04/24	1.500.000,0000000	64,513000	1,133100	854.025	0,70
ECOPET 5.875 05/45	1.000.000,0000000	95,766000	1,133100	845.168	0,70
PAMPAR 7.5 01/27	1.070.000,0000000	86,341000	1,133100	815.329	0,67
BELRUS 7.625 06/27	1.000.000,0000000	92,049000	1,133100	812.365	0,67
SAGB 8.875 02/35	16.000.000,0000000	89,465000	18,116845	790.115	0,65
PWRLNG 4.9 05/26	1.000.000,0000000	82,840000	1,133100	731.092	0,60
AGILE 4.85 08/22	1.100.000,0000000	65,667000	1,133100	637.488	0,52
KWGPRO 6.3 02/26	1.000.000,0000000	71,257000	1,133100	628.868	0,52
ANGOL 8.25 05/28	700.000,0000000	100,656000	1,133100	621.827	0,51
NGERIA 7.696 02/38	750.000,0000000	92,503000	1,133100	612.279	0,50
ZHPRHK 7.1 09/24	1.000.000,0000000	65,591000	1,133100	578.864	0,48
SUNAC 6.8 10/24	1.000.000,0000000	63,886000	1,133100	563.816	0,46
EBRD ZC 01/26	43.585.000,0000000	39,673000	14,758905	559.045	0,46
Totale				100.397.303	82,53
Altri strumenti finanziari				8.791.844	7,23
Totale strumenti finanziari				109.189.147	89,76

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	15.061.792		4.657.790	
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.559.567		1.122.963	1.531.755
- di altri	545.195	1.621.237	10.571.331	61.481.325
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	28.166.554	1.621.237	16.352.084	63.013.080
- in percentuale del totale delle attività	23,16	1,33	13,44	51,80

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	15.061.791	59.847.293	7.118.503	27.125.368
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	15.061.791	59.847.293	7.118.503	27.125.368
- in percentuale del totale delle attività	12,38	49,20	5,85	22,30

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	17.187.824	24.677.961
- altri	77.369.477	69.275.795
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	94.557.301	93.953.756

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	34.692	1.500		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	34.692	1.500		
- in percentuale del totale delle attività	0,03			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		3.169.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		3.169.000

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
ARGENT FR 01/38	USD	5.000.000	1.662.211	CALL/STRUCTNT/STUP	1,52
ARGENT FR 07/41	USD	750.000	234.088	CALL/STRUCTNT/STUP	0,21

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	8.267.195	17.035.489	36.375.110
Euro	23.423.583	8.973.120	8.790.639
Rand sudafricano			8.140.055
Rublo russo		289.739	5.427.860
Peso messicano			4.098.745
Nuova lira turca		559.045	

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	202.223		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			357.328

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	202.223				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					357.328

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>	570.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	5.911.710
- Liquidità disponibile in euro	5.493.557
- Liquidità disponibile in divisa estera	418.153
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	101.472.053
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	330.748
- Vend/Acq di divisa estera a termine	101.065.681
- Margini di variazione da incassare	75.624
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-102.976.536
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-330.068
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-102.560.062
- Margini di variazione da versare	-86.406
Totale posizione netta di liquidità	4.407.227

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.477.905
- Su titoli di debito	3.477.905
Altre	4.010.000
- Contratti CSA	4.010.000
Totale altre attività	7.487.905

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	1.285

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	14.065	
- <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>		837.645

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: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					14.065
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					837.645

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		31.837
- rimborsi	03/01/22	31.837
Totale debiti verso i partecipanti		31.837

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.019
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.885
- Provvigioni di gestione	79.439
- Ratei passivi su conti correnti	5.757
- Commissione calcolo NAV	6.264
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.535
- Ratei passivi su CSA	139
Altre	586.045
- Società di revisione	9.436
- Contratti CSA	570.000
- Altre	2.598
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	683.064

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 249.960,278 pari al 6,885793487% del totale per la Classe A1
- n. 1.929.625,374 pari al 89,145241235% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 59.085,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 8.944,977 pari allo 0,246412209% del totale per la Classe A1
- n. 7.454,106 pari allo 0,344366365% 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 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		72.932.098	56.687.437	42.185.976
incrementi	a) sottoscrizioni:	24.081.573	22.504.676	18.632.276
	- sottoscrizioni singole	24.081.573	22.504.676	18.632.276
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		5.821.623	5.885.547
decrementi	a) rimborsi:	17.974.952	12.081.638	10.016.362
	- riscatti	17.974.952	12.081.638	10.016.362
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.855.234		
Patrimonio netto a fine periodo		73.183.485	72.932.098	56.687.437

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		51.270.195	53.010.871	38.616.773
incrementi	a) sottoscrizioni:	11.148.046	9.362.248	17.546.268
	- sottoscrizioni singole	11.148.046	9.362.248	17.546.268
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.272.527	5.751.765
decrementi	a) rimborsi:	13.289.049	15.375.451	8.903.935
	- riscatti	13.289.049	15.375.451	8.903.935
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.551.574		
Patrimonio netto a fine periodo		45.577.618	51.270.195	53.010.871

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	123.516		
	- sottoscrizioni singole	123.516		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	26.599		
	- riscatti	26.599		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.385		
Patrimonio netto a fine periodo		91.532		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		4.510.110	3.620.999	2.874.576
incrementi	a) sottoscrizioni:	339.187	516.328	743.871
	- sottoscrizioni singole	339.187	516.328	743.871
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		393.960	445.193
decrementi	a) rimborsi:	3.332.637	21.177	442.641
	- riscatti	3.332.637	21.177	442.641
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	293.360		
Patrimonio netto a fine periodo		1.223.300	4.510.110	3.620.999

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	11.655.968 535.465	9,71 0,45
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	697.227	0,58
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	16.115.820	13,42

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					289	263	552
Peso cileno					42		42
Euro	38.682.525		82.206.418	120.888.943		1.552.136	1.552.136
Sterlina Gran Bretagna					288	1	289
Peso messicano	4.098.745		-3.770.094	328.651			
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Rublo russo	5.717.599		-5.662.639	54.960			
Nuova lira turca	559.045		-575.922	-16.877	50	1	51
Dollaro statunitense	52.550.729		-52.629.054	-78.325		14.205	14.205
Rand sudafricano	8.140.055		-7.673.577	466.478	527	3	530
TOTALE	109.748.698		11.895.132	121.643.830	1.285	1.566.611	1.567.896

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	1.509.195	1.077.498	-11.141.747	2.917.714
1. Titoli di debito	1.509.195	1.077.498	-11.141.747	2.917.714
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	356.500		-17.568	
1. Titoli di debito	356.500		-17.568	
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	65.624		21.254	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	65.624		21.254	
- 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	1.312.208		-1.102.805	-475.103
- <i>future</i>				
- opzioni				5.214
- <i>swap</i>	1.312.208		-1.102.805	-480.317

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		8.390	
- 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	-1.834.705	-1.510.854
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	-2.170.263	16.474
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	-25.653	3.088

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-212
- c/c denominati in Peso cileno	-3
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-9
- c/c denominati in Corona svedese	-2.160
- c/c denominati in Nuova lira turca	-313
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.538
- c/c denominati in Rand sudafricano	-531
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-4.766

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	8.390
Interessi negativi su saldi creditori	-37.762
Totale altri oneri finanziari	-29.372

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	767	1,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	255	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2	21	0,50						
1) Provvigioni di gestione	A5								
- provvigioni di base	A1	767	1,00						
- provvigioni di base	A2	255	0,50						
- provvigioni di base	Q2	21	0,50						
- provvigioni di base	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	10	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								
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	42	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	28	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	4	0,01						
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	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
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	2	0,06						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,06						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	832	1,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	299	0,59						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	26	0,64						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	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
10) Provvigioni di incentivo	A1	134	0,17						
10) Provvigioni di incentivo	A2	103	0,20						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	9	0,22						
10) Provvigioni di incentivo	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			6,87				
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	963	1,26						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	405	0,79						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	35	0,86						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	7	0,00						

IV.2 PROVVIGIONE 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 76 migliaia di euro; di cui 34 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	648
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	432
- C/C in divisa Euro	212
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	4
Altri ricavi	3.488
- Interessi attivi su CSA	1.693
- Claims attivi	1.115
- Sopravvenienze attive	188
- Ricavi vari	492
Altri oneri	-16.404
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.911
- Interessi passivi e spese su CSA	-6.535
- Spese bancarie	-3.081
- Sopravvenienze passive	-130
- Spese varie	-4.747
Totale altri ricavi ed oneri	-12.268

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

Operatività posta in essere per la copertura dei rischi di portafoglio:

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
CDS	CDSRFCDS600749828_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1
CDS	CDSRFCDS601292593_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1

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	14.182.900	14	0,69
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	46.221.126	1	2,01
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	88.000.000	1	2,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	495.299.000	4	1,20
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	18.000.000	1	1,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	75.312.223	8	5,95
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	192.025.869	1	7,98

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	GBP	1.220.185	1	1,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	19.000.000	2	0,29
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	16.621.644	13	0,79
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	11.760.435	1	0,51
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.060.000	1	0,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	288.000.000	3	2,96
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	1.387.051.615	10	1,16
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	126.000.000	9	1,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	73.831.566	45	1,00
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	407.572.608	2	8,35

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	28		28
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	1.883		1.883

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 91,97.



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

Relazione della società di revisione indipendente
*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROBLIGAZIONARIO**

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

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 EUROBBLIGAZIONARIO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 30 dicembre 2021 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 AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021, il fondo ha avuto una performance del -11,3% per la classe A1, del -10,8% per le classi A2 e Q2, del -11,3% per la classe C1 e del -10,8% per la classe C2 contro una performance del benchmark pari al -1,9%.

Nel corso dell'anno, l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo nel contesto di mercato corrente (caratterizzato da un'inflazione crescente e elevato supporto di politica monetaria), si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratichi e ben remunerati. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione ai "corporate financials" dei paesi sviluppati, con l'eccezione delle emissioni di debito bancario "senior preferred" italiano come MPS, e l'incremento di emissioni governative e "corporate" di paesi emergenti espressi sia in "hard currency" che in "local currency", con un crescente focus sul settore del "property development" cinese.

Nel corso del primo semestre dell'anno, vi è stata una progressiva riduzione dei titoli bancari dei paesi sviluppati, il cui peso in portafogli si è ridotto del 15% al 17,5%. In particolare, per quanto riguarda i titoli Tier1, la posizione, è stata ridotta alla sola obbligazione Intesa SanPaolo 3,75%. È stata invece aumentata l'esposizione ai "corporate" su storie idiosincratich e legate al "recovery trade": è entrato in portafoglio Webuild, per un peso pari al 2,2%. Da segnalare l'ingresso in una posizione corta duration sul 5 e 10 anni americano pari al 5,1%, e sul beta del credito europeo, espressa con un corto Itraxx Xover pari ad un ulteriore 5% del NAV. Viceversa, è aumentato il peso relativo di titoli appartenenti ai mercati dei paesi emergenti. Questo è infatti passato dal 63% ad inizio dell'anno a 79,3% del NAV a fine giugno. L'obiettivo, precedentemente anticipato, è stato quello di andare a cercare valore in paesi e settori ad "alto carry" e bassa duration non solo in "hard currency", ma anche in valute locali selezionate sulla base della ripidità delle curve, così da garantire un rendimento reale positivo, anche gestendo in maniera opportuna l'esposizione al cambio. Le "local currencies" identificate sono state, tra le altre, il Real brasiliano, il Peso messicano, la Lira turca, il Rublo russo e il Sol peruviano, per un ammontare che ha oscillato intorno al 40% del portafoglio nel corso dell'intero semestre. In relazione alle scelte in "hard currency", si nota un importante aumento nel peso relativo del settore del "property development" cinese (da meno dell'1% a inizio anno a quasi il 7% di fine giugno), con investimenti diversificati in titoli di circa 6 emittenti diversi e con bassa duration. Durante l'intero semestre si è inoltre rinforzata la posizione in titoli governativi e "corporate" argentini per sfruttare i prezzi bassi a livelli di default nonostante l'assenza di scadenze pericolose nel breve periodo e per prendere vantaggio dalle voci di un accordo tra il Paese e il Fondo Monetario Internazionale per l'estensione del debito.

Durante il terzo semestre il valore del fondo ha cominciato un trend a ribasso: la performance "Year-To-Date" al primo ottobre è pari al -4,1%. Principale contributore di questo deterioramento è stato il comparto del "property development" cinese, che ha accusato la prima fase di una crisi di liquidità, con alcune società (prima tra tutte Evergrande) che hanno fatto fatica a rispettare le varie scadenze. Contestualmente, l'esposizione in termini di valore nominale rispetto allo stesso è stata aumentata, confidando in un supporto da parte dello Stato cinese ad un settore che rappresenta una quota importante del suo PIL. In questo senso, il peso è aumentato al 7,3%, con un'esposizione diversificata su più emittenti.

La performance si è ulteriormente inacerbata nell'ultimo trimestre a causa del contagio di questa crisi a tutto il settore. Nei mesi dell'anno, i titoli governativi e "corporate" turchi sono stati gradualmente venduti (il loro peso era dell'11% a metà aprile contro un 1,4% a fine anno). Il fondo è restato invece investito sulla storia di MPS, principalmente idiosincratich, nel corso di tutto l'anno, con un peso che ha oscillato intorno al 10%.

PROSPETTIVE

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi a livello centrale. Questi fenomeni fanno sì che da un lato, sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi; dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa, che renda così meno sensibile il portafoglio ad aumenti nei tassi di interesse.

Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso, noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	180.795.295	86,43	235.411.250	93,81
A1. Titoli di debito	174.163.732	83,26	227.424.564	90,63
A1.1 titoli di Stato	14.636.623	7,00	46.275.102	18,44
A1.2 altri	159.527.109	76,26	181.149.462	72,19
A2. Titoli di capitale	6.631.563	3,17	7.986.686	3,18
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.814.255	1,35	3.348.918	1,34
B1. Titoli di debito	2.814.255	1,35	3.348.918	1,34
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.420.416	1,16	622.154	0,25
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	366.698	0,18	171.456	0,07
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.053.718	0,98	450.698	0,18
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.747.508	3,23	634.273	0,25
F1. Liquidità disponibile	8.115.612	3,88	107.517	0,04
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	118.052.221	56,44	51.192.433	20,40
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-119.420.325	-57,09	-50.665.677	-20,19
G. ALTRE ATTIVITA'	16.384.243	7,83	10.918.175	4,35
G1. Ratei attivi	11.424.973	5,46	10.917.808	4,35
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	4.959.270	2,37	367	0,00
TOTALE ATTIVITA'	209.161.717	100,00	250.934.770	100,00

**ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	5.411	9.725
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.537.054	180.556
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	28.131	63.128
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.508.923	117.428
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	76.054	90.938
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	76.054	90.938
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	255.516	1.616.710
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	239.197	711.831
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.319	904.879
TOTALE PASSIVITÀ	2.874.035	1.897.929
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	206.287.682	249.036.841
A1 Numero delle quote in circolazione	6.188.284,882	6.534.710,999
A2 Numero delle quote in circolazione	731.030,377	931.815,958
Q2 Numero delle quote in circolazione	84.450,000	147.258,000
A5 Numero delle quote in circolazione	14.874,784	
C1 Numero delle quote in circolazione	9.715.683,131	9.391.593,697
C2 Numero delle quote in circolazione	7.426,960	12.075,879
A1 Valore complessivo netto della classe	143.101.023	170.362.332
A2 Valore complessivo netto della classe	17.853.501	25.505.562
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.017.220	3.944.565
A5 Valore complessivo netto della classe	66.679	
C1 Valore complessivo netto della classe	43.215.833	49.160.800
C2 Valore complessivo netto della classe	33.426	63.582
A1 Valore unitario delle quote	23,125	26,070
A2 Valore unitario delle quote	24,422	27,372
Q2 Valore unitario delle quote	23,887	26,787
A5 Valore unitario delle quote	4,483	
C1 Valore unitario delle quote	4,448	5,235
C2 Valore unitario delle quote	4,501	5,265

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	862.826,131
Quote rimborsate	1.209.252,248

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	366.452,633
Quote rimborsate	567.238,214

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	21.383,630
Quote rimborsate	6.508,846

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	2.691.244,476
Quote rimborsate	2.367.155,042

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	3.290,011
Quote rimborsate	7.938,930

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	16.820,000
Quote rimborsate	79.628,000

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.476.850	13.733.516
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	126.207	43.254
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	714.172	-3.406.747
A2.2 Titoli di capitale	1.087.408	455.606
A2.3 Parti di OICR		357.864
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-34.132.306	4.223.755
A3.2 Titoli di capitale	-1.054.741	-2.179.592
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.702.744	-489.878
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-18.079.666	12.737.778
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	379.010	276.969
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	277.242	-299.764
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-157.111	
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	499.141	-22.795
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	762.813	-397.523
C1.2 Su strumenti non quotati	-1.983.621	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	10.428	-11.126
C2.2 Su strumenti non quotati	96.812	

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-1.403.730	2.896.180
E1.2 Risultati non realizzati	-1.348.810	502.378
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-1.190.102	
E2.2 Risultati non realizzati	-706.529	298.856
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	94.462	10.064
E3.2 Risultati non realizzati	4.492	-5.025
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	-23.244.310	16.008.787
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.338	-9.068
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-31.580	107.733
Risultato netto della gestione di portafoglio	-23.281.228	16.107.452
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.727.770	-4.443.277
di cui classe A1	-2.639.521	-3.383.617
di cui classe A2	-237.987	-316.703
di cui classe Q2	-38.580	-63.072
di cui classe A5	-379	
di cui classe C1	-810.803	-679.162
di cui classe C2	-500	-723
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-54.363	-50.364
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-149.094	-138.124
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-29.595	-27.637
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	917	938
I2. ALTRI RICAVI	4.353	3.693
I3. ALTRI ONERI	-65.227	-47.491
Risultato della gestione prima delle imposte	-27.303.859	11.401.647
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-345	-6.914
di cui classe A1	-229	-5.211
di cui classe A2	-32	-618
di cui classe Q2	-8	-134
di cui classe A5		
di cui classe C1	-76	-950
di cui classe C2		-1
Utile/perdita dell'esercizio	-27.304.204	11.394.733
di cui classe A1	-18.802.843	7.602.650
di cui classe A2	-2.340.031	1.211.377
di cui classe Q2	-391.311	230.128
di cui classe A5	-6.282	
di cui classe C1	-5.759.562	2.348.044
di cui classe C2	-4.175	2.534

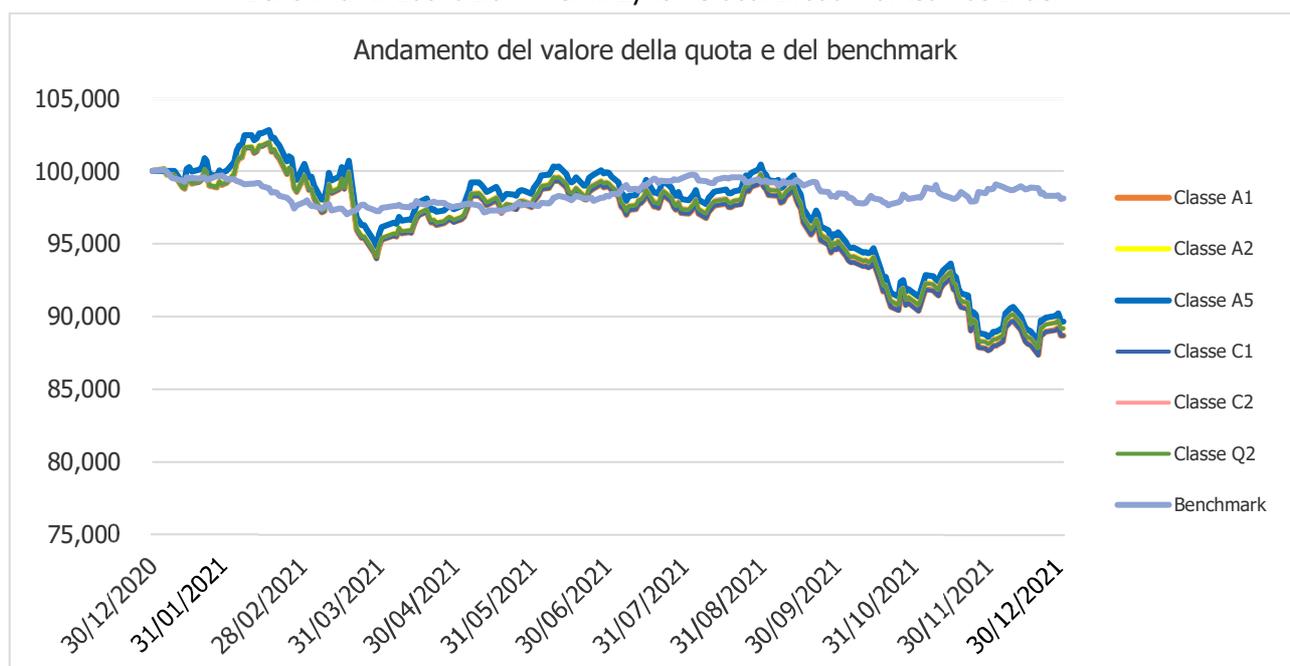
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

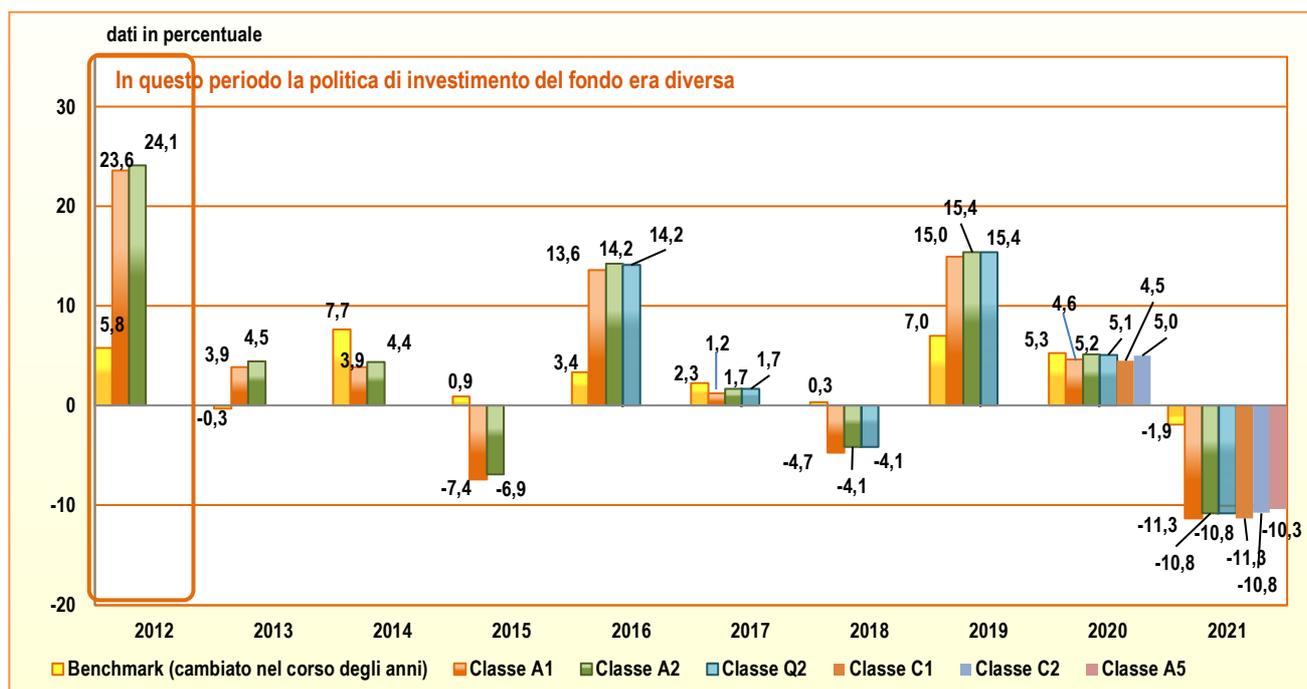
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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 20/12/2021	22,777
valore massimo al 15/02/2021	26,580

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 20/12/2021	24,052
valore massimo al 15/02/2021	27,925

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 20/12/2021	4,415
valore massimo al 15/02/2021	5,142

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 20/12/2021	4,381
valore massimo al 15/02/2021	5,337

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 20/12/2021	4,432
valore massimo al 15/02/2021	5,372

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 20/12/2021	23,523
valore massimo al 15/02/2021	27,326

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	8,56%	14,23%	8,48%
Quota Classe A2	8,55%	14,23%	8,47%
Quota Classe A5		n.a.	n.a.
Quota Classe C1	8,55%	14,25%	n.a.
Quota Classe C2	8,55%	14,24%	n.a.
Quota Classe Q2	8,55%	14,23%	8,47%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	8,21%	8,21%	8,22%	8,20%	8,21%	8,21%	2,71%
Sharpe ratio	-1,272	-1,209	-1,154	-1,278	-1,209	-1,215	-0,474

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 24 febbraio 2022, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 831.401. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 24 febbraio 2022, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione.

L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,086 per la classe C1 e 0,087 Euro per la classe C2.

Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	25.900.425			14,06
BRASILE	22.226.245			12,11
ARGENTINA	18.965.851			10,33
REPUBBLICA SUDAFRICANA	18.206.950			9,92
CINA	13.669.191	844.045		7,90
RUSSIA	11.902.172	193.114		6,59
MESSICO	11.989.146			6,53
HONG KONG	9.524.416	349.059		5,38
PERU'	5.940.174			3,24
STATI UNITI D'AMERICA	4.821.060	94.742		2,68
BIELORUSSIA	4.781.760			2,60
TURCHIA	4.366.013			2,38
REGNO UNITO	3.998.752			2,18
GERMANIA		3.905.759		2,13
PORTOGALLO	2.876.608			1,57
GHANA	2.509.276			1,37
EGITTO	2.466.072			1,34
UCRAINA	2.379.375			1,30
TUNISIA	2.065.120			1,13
ECUADOR	1.827.090			1,00
SALVADOR	1.630.681			0,89
TADJIKISTAN	1.597.756			0,87
SVIZZERA		1.084.487		0,59
IRLANDA	1.065.989			0,58
NIGERIA	1.061.283			0,58
MAURICE	551.364			0,30
LIBANO	448.507			0,24
ISRAELE		160.357		0,09
COSTA D'AVORIO	87.279			0,05
FINLANDIA	64.682			0,04
LUSSEMBURGO	54.750			0,03
TOTALE	176.977.987	6.631.563		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	94.105.544			51,24
BANCARIO	30.277.117			16,49
MINERALE E METALLURGICO	17.297.966			9,42
IMMOBILIARE EDILIZIO	14.486.136			7,89
FINANZIARIO	11.174.218	1.084.068		6,68
DIVERSI	2.876.608	4.430.739		3,98
ELETTRONICO	3.449.529			1,88
COMUNICAZIONI	2.692.056	229.108		1,59
CEMENTIFERO	618.813			0,34
CHIMICO		431.213		0,24
ALIMENTARE E AGRICOLO		378.233		0,21
COMMERCIO		78.202		0,04
TOTALE	176.977.987	6.631.563		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BNTNF 10 01/31	80.900,0000000	1.008,111000	6,318503	12.907.510	6,15
RFLB 6.1 07/35	1.217.000.000,0000000	82,741000	84,602877	11.902.172	5,67
SAGB 6.5 02/41	318.000.000,0000000	66,188000	18,116845	11.617.798	5,54
MONTE FR 01/30	12.454.000,0000000	82,875000	1	10.321.253	4,93
MONTE FR 01/28	12.400.000,0000000	79,127000	1	9.811.748	4,69
BNTNF 10 01/27	53.400,0000000	1.023,482000	6,318503	8.649.820	4,14
PERUGB 5.35 08/40	31.300.000,0000000	85,649000	4,513022	5.940.174	2,84
YPFDAR 8.5 07/25	8.350.000,0000000	74,925000	1,133100	5.521.349	2,64
PEMEX 7.69 01/50	6.200.000,0000000	95,934000	1,133100	5.249.237	2,51
ARGENT FR 07/30	17.024.512,0000000	34,894000	1,133100	5.242.728	2,51
BOTS ZC 01/22	4.000.000,0000000	100,153000	1	4.015.054	1,92
DEUTSCHE LUFTHANSA R	632.000,0000000	6,180000	1	3.905.760	1,87
ARGENT FR 07/35	12.249.675,0000000	31,840000	1,133100	3.442.148	1,65
ARGBN FR 07/30	12.300.000,0000000	31,653000	1,133100	3.435.990	1,64
SAGB 9 01/40	65.670.000,0000000	86,615000	18,116845	3.139.623	1,50
TURKGB 11.7 11/30	79.956.800,0000000	57,051000	14,758905	3.090.755	1,48
HRINTH FR 07/23	3.500.000,0000000	97,504000	1,133100	3.011.774	1,44
HRINTH FR 12/49	3.300.000,0000000	99,823000	1,133100	2.907.211	1,39
TAPTRA 5.6 12/24	3.200.000,0000000	89,894000	1	2.876.608	1,38
TELVIS 7.25 05/43	90.000.000,0000000	69,460250	23,221742	2.692.056	1,29
GHANA 8.625 04/34	3.500.000,0000000	81,236000	1,133100	2.509.276	1,20
IFC ZC 01/48	600.000.000,0000000	9,518000	23,221742	2.459.247	1,18
BELRUS 7.625 06/27	3.000.000,0000000	92,049000	1,133100	2.437.094	1,17
UKRAIN 6.75 06/26	2.500.000,0000000	95,175000	1	2.379.375	1,14
IBRD 5 01/26	17.500.000,0000000	85,275000	6,318503	2.361.813	1,13
BELRUS 5.875 02/26	3.000.000,0000000	88,558000	1,133100	2.344.666	1,12
PEMEX 6.75 09/47	2.618.000,0000000	88,376292	1,133100	2.041.914	0,98
PEMEX 4.875 02/28	2.000.000,0000000	100,297000	1	2.005.940	0,96
HRINTH FR 02/23	2.200.000,0000000	97,636000	1,133100	1.895.678	0,91
ESKOM 7.125 02/25	2.000.000,0000000	103,582000	1,133100	1.828.295	0,87
ECUA FR 07/30	2.500.000,0000000	82,811000	1,133100	1.827.090	0,87
BTUN 6.375 07/26	2.200.000,0000000	76,195000	1	1.676.290	0,80
ESKOM 6.35 08/28	1.700.000,0000000	108,060000	1,133100	1.621.234	0,78
ZHLGHD 8.5 05/22	2.500.000,0000000	72,983000	1,133100	1.610.251	0,77
TAJIKI 7.125 09/27	2.050.000,0000000	88,313000	1,133100	1.597.756	0,76
SUNAC 5.95 04/24	2.750.000,0000000	64,513000	1,133100	1.565.712	0,75
CENCHI 7.65 08/23	2.500.000,0000000	65,980000	1,133100	1.455.741	0,70
NAFTO 7.125 07/24	1.600.000,0000000	90,060000	1	1.440.960	0,69
EGYPT 6.375 04/31	1.500.000,0000000	92,216000	1	1.383.240	0,66
EBRD ZC 03/25	173.700.000,0000000	46,092000	14,758905	1.315.901	0,63
AKBNK FR 04/28	1.500.000,0000000	96,333000	1,133100	1.275.259	0,61
EBRD ZC 01/26	96.822.000,0000000	39,673000	14,758905	1.241.892	0,59
GAM HOLDING LTD	825.302,0000000	1,360000	1,035370	1.084.068	0,52
EGYPT 5.625 04/30	1.200.000,0000000	90,236000	1	1.082.832	0,52
ANGOL 8.25 05/28	1.200.000,0000000	100,656000	1,133100	1.065.989	0,51
NGERIA 7.696 02/38	1.300.000,0000000	92,503000	1,133100	1.061.283	0,51
YPFDAR FR 06/29	2.000.000,0000000	58,840000	1,133100	1.038.567	0,50
IFIM FR 10/27	1.000.000,0000000	100,148000	1	1.001.480	0,48
HARAM 4.25 11/27	1.000.000,0000000	101,164000	1,133100	892.808	0,43
ELSALV 8.25% 04/32	1.600.000,0000000	61,588000	1,133100	869.657	0,42
Totale				168.052.076	80,34
Altri strumenti finanziari				15.557.474	7,44
Totale strumenti finanziari				183.609.550	87,78

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	4.015.054	64.682	10.469.608	87.279
- di altri enti pubblici				
- di banche	21.817.920		1.275.259	2.065.120
- di altri		3.942.598	10.738.051	119.688.161
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		3.905.760	1.178.809	1.386.218
- con voto limitato				
- altri			160.776	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	25.832.974	7.913.040	23.822.503	123.226.778
- in percentuale del totale delle attività	12,35	3,78	11,39	58,91

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	5.330.955	90.910.919	13.390.899	71.162.522
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	5.330.955	90.910.919	13.390.899	71.162.522
- in percentuale del totale delle attività	2,55	43,46	6,40	34,02

(*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, SAO PAULO, LIMA, JOHANNESBURG SE, HONG KONG, BEYROUTH, SINGAPOUR SE, MOSCOU

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	21.344.030	36.794.401
- altri	101.003.562	105.773.441
Titoli di capitale	7.428.300	8.816.090
Parti di OICR		
Totale	129.775.892	151.383.932

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		47.250		
- di altri	67.449	7.500	2.692.056	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	67.449	54.750	2.692.056	
- in percentuale del totale delle attività	0,03	0,03	1,29	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	7.625.109	7.902.351
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	7.625.109	7.902.351

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	700.000	47.250	CONV/FLOAT	0,03

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	14.538.683	21.215.262	51.263.689
Euro	14.835.782	19.834.205	9.011.246
Real brasiliano		3.030.729	21.557.330
Rand sudafricano			14.757.421
Rublo russo			11.902.172
Nuevo sol peruviano			5.940.174
Nuova lira turca		2.557.792	3.242.716
Peso messicano			5.151.303

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	366.698		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			2.053.718

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	366.698				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					2.053.718

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	8.115.612
- Liquidità disponibile in euro	7.439.226
- Liquidità disponibile in divisa estera	676.386
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	118.052.221
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	546.530
- Vend/Acq di divisa estera a termine	117.371.035
- Margini di variazione da incassare	134.656
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-119.420.325
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-545.407
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-118.719.845
- Margini di variazione da versare	-155.073
Totale posizione netta di liquidità	6.747.508

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	11.424.973
- Su titoli di debito	11.424.973
Altre	4.959.270
- Dividendi da incassare	9.270
- Contratti CSA	4.950.000
Totale altre attività	16.384.243

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	5.411

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	28.131	
- <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		1.013.129
- <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>		1.495.794

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: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					28.131
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					1.013.129
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					1.495.794

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		76.054
- rimborsi	03/01/22	76.054
Totale debiti verso i partecipanti		76.054

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	239.197
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.671
- Provvigioni di gestione	211.510
- Ratei passivi su conti correnti	4.416
- Commissione calcolo NAV	12.214
- Commissioni di tenuta conti liquidità	4.987
- Ratei passivi su CSA	399
Altre	16.319
- Ritenuta fiscale su titoli	3
- Società di revisione	9.436
- Altre	2.869
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	255.516

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 637.954,018 pari al 10,309060267% del totale per la Classe A1
- n. 185.437,141 pari al 25,366543831% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 7.109.985,565 pari al 73,180500734% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 84.450,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 67.395,330 pari allo 1,089079305% del totale per la Classe A1
- n. 44.349,495 pari allo 6,066710275% 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 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		170.362.331	167.247.719	168.739.686
incrementi	a) sottoscrizioni:	21.635.930	28.098.330	15.719.598
	- sottoscrizioni singole	21.635.930	28.098.330	15.719.598
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		7.602.650	505.012
decrementi	a) rimborsi:	30.094.395	32.586.368	40.047
	- riscatti	30.094.395	32.586.368	40.047
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	18.802.843		
Patrimonio netto a fine periodo		143.101.023	170.362.331	16.184.563

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		25.505.562	19.482.088	37.582.892
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.794.537	9.077.179	39.942
	- sottoscrizioni singole	9.794.537	9.077.179	39.942
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.211.377	1.406
decrementi	a) rimborsi:	15.106.567	4.265.082	26.369.376
	- riscatti	15.106.567	4.265.082	26.369.376
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.340.031		
Patrimonio netto a fine periodo		17.853.501	25.505.562	41.348

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	103.734		
	- sottoscrizioni singole	103.734		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	30.773		
	- riscatti	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		66.679		

Variazione del patrimonio netto - classe C1			
		Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		49.160.800	16.184.563
incrementi	a) sottoscrizioni:	13.365.340	36.716.776
	- sottoscrizioni singole	13.365.340	36.716.776
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		2.348.044
decrementi	a) rimborsi:	11.334.643	3.371.668
	- riscatti	11.334.643	3.371.668
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti	2.216.102	2.716.915
	c) risultato negativo della gestione	5.759.562	
Patrimonio netto a fine periodo		43.215.833	49.160.800

Variazione del patrimonio netto - classe C2			
		Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		63.582	41.348
incrementi	a) sottoscrizioni:	16.713	27.241
	- sottoscrizioni singole	16.713	27.241
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		2.534
decrementi	a) rimborsi:	40.435	3.697
	- riscatti	40.435	3.697
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti	2.259	3.844
	c) risultato negativo della gestione	4.175	
Patrimonio netto a fine periodo		33.426	63.582

Variazione del patrimonio netto - classe Q2			
	Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	3.944.565	4.258.341	6.402.606
incrementi			
a) sottoscrizioni:	456.312	651.103	402.581
- sottoscrizioni singole	456.312	651.103	402.581
- piani di accumulo			
- <i>swtch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		230.128	772.361
decrementi			
a) rimborsi:	1.992.346	1.195.007	3.319.207
- riscatti	1.992.346	1.195.007	3.319.207
- piani di rimborso			
- <i>swtch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	391.311		
Patrimonio netto a fine periodo	2.017.220	3.944.565	4.258.341

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	20.789.587	10,08
- opzioni su tassi e altri contratti simili	1.070.930	0,52
- <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	1.879.089	0,91
- <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	34.608.679	16,78

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					278	248	526
Real brasiliano	24.588.059		230.801	24.818.860	96	1	97
Franco svizzero	1.084.068			1.084.068	3.334	6	3.340
Peso cileno					42		42
Corona danese			17	17			
Euro	43.379.144		87.364.634	130.743.778		2.839.996	2.839.996
Sterlina Gran Bretagna			2	2			
Dollaro di Hong Kong	1.193.104		11	1.193.115			
Fiorino ungherese					31		31
Rupia indonesiana			14.093	14.093			
Yen giapponese			68	68			
Peso messicano	5.151.303		39.024	5.190.327			
Ringgit malese					68	1	69
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese					38		38
Nuevo sol peruviano	5.940.174		141.239	6.081.413			
Zloty polacco			15	15			
Rublo russo	12.095.286		164.727	12.260.013			
Corona svedese					105		105
Baht thailandese					71	1	72
Nuova lira turca	5.800.508		-1.042.800	4.757.708	98	2	100
Dollaro statunitense	72.040.899		-52.158.635	19.882.264		28.361	28.361
Rand sudafricano	14.757.421		-11.621.445	3.135.976	1.236	8	1.244
TOTALE	186.029.966		23.131.751	209.161.717	5.411	2.868.624	2.874.035

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	1.801.580	1.934.397	-35.187.047	-1.489.306
1. Titoli di debito	714.172	1.912.291	-34.132.306	-1.689.579
2. Titoli di capitale	1.087.408	22.106	-1.054.741	200.273
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	277.242	287.732	-157.111	154.993
1. Titoli di debito	277.242	287.732	-157.111	154.993
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	110.902		46.159	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	110.902		46.159	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			328.756	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			328.756	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	1.130.731	461.111	-1.595.723	107.240
- <i>future</i>				
- opzioni	33.627		387.898	10.428
- <i>swap</i>	1.097.104	461.111	-1.983.621	96.812

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	-1.403.730	-1.348.810
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	-1.900.430	
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	710328	-706529
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	94.462	4.492

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-203
- c/c denominati in Real brasiliano	-13
- c/c denominati in Franco svizzero	-71
- c/c denominati in Peso cileno	-3
- c/c denominati in Euro	-51
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Peso messicano	-20
- c/c denominati in Ringgit malese	-11
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-11
- c/c denominati in Baht thailandese	-9
- c/c denominati in Nuova lira turca	-78
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.544
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.321
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.338

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-31.580
Totale altri oneri finanziari	-31.580

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	2.098	1,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	163	0,70						
1) Provvigioni di gestione	Q2	26	0,70						
1) Provvigioni di gestione	A5								
1) Provvigioni di gestione	D1	652	1,30						
1) Provvigioni di gestione	D2	1	0,00						
- provvigioni di base	A1	2.098	1,30						
- provvigioni di base	A2	163	0,70						
- provvigioni di base	Q2	26	0,70						
- provvigioni di base	A5								
- provvigioni di base	D1	652	1,30						
- provvigioni di base	D2	1	0,00						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	37	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	5	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	11	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
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	D1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	D2								
4) Compenso del depositario	A1	101	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	15	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	D1	31	0,06						
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	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	19	0,04						
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								

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	2	0,00						
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	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	3	0,07						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2		-0,01						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	3	0,07						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.245	1,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	184	0,77						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	32	0,85						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5		-0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	713	1,41						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2	1	-0,01						
10) Provvigioni di incentivo	A1	542	0,34						
10) Provvigioni di incentivo	A2	75	0,32						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	13	0,36						
10) Provvigioni di incentivo	A5								
10) Provvigioni di incentivo	D1	159	0,32						
10) Provvigioni di incentivo	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		6		0,10					
- su titoli di debito									
- su derivati		30		0,01					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			3,32				
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								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	2.815	1,71						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	263	1,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	45	1,21						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5		-0,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	879	1,73						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	3	-0,01						

IV.2 PROVVIGIONE 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 76 migliaia di euro; di cui 34 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	917
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	540
- C/C in divisa Euro	212
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	150
- C/C in divisa Real Brasiliano	6
- C/C in divisa Corona Svedese	5
- C/C in divisa Ringgit Malesia	4
Altri ricavi	4.353
- Interessi attivi su CSA	989
- Claims attivi	2.952
- Sopravvenienze attive	224
- Ricavi vari	188
Altri oneri	-65.227
- Commissione su contratti regolati a margine	-29.524
- Commissione su operatività in titoli	-6.308
- Interessi passivi e spese su CSA	-9.703
- Spese bancarie	-5.720
- Sopravvenienze passive	-131
- Spese varie	-13.841
Totale altri ricavi ed oneri	-59.957

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-345
- di cui classe A1	-229
- di cui classe A2	-32
- di cui classe Q2	-8
- di cui classe D1	-76
Totale imposte	-345

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
CDS	CDSRFSVN0001_16117	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	3.153.443	1	1

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
Opzioni su titoli di capital	CALL PBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	USD	3.000
Opzioni su titoli di capital	PUT PBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	USD	6.000
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	20
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	20
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	20
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	CALL NQU	NQ 170921	USD	20
Opzioni su futures su indici	CALL NQU	NQ 170921	USD	20
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:TRY	POUND TUR	EUR	3.500.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:TRY	POUND TUR	EUR	7.000.000
CDS	CDSRFCDS600749821_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1
CDS	CDSRFCDS601292591_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1

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	18.914.379	10	0,75
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	108.443.546	1	2,81
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	16.973.200	1	0,10
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	119.597.900	5	0,76
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	79.769.218	9	3,27
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	330.194.073	2	4,02

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	57.468.473	20	0,98
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	60.801.459	2	0,66
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	98.887.623	40	0,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	454.194.073	4	2,62

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	253		253
Banche e imprese di investimento estere	2.339		2.339
Altre controparti	33.241		33.241

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 80,86.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PERFORMANCE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 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 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 30 dicembre 2021 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 AcomeA PERFORMANCE al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021, il fondo ha avuto una performance negativa del -11,8% per la classe A1 e del -11,1% e -10,8% rispettivamente, per le classi A2 e A5. Per quanto riguarda la classe C1 è stata registrata una performance negativa pari a -11,4%, mentre le classi C2 e Q2 hanno avuto rispettivamente -8,3% e -11,2%.

Nel corso dell'anno, l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo nel contesto di mercato corrente (caratterizzato da un'inflazione crescente ed un elevato supporto di politica monetaria), si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratichi e ben remunerati. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione dei "corporate financials" dei paesi sviluppati, con l'eccezione delle emissioni di debito bancario "senior preferred" italiano come MPS, e l'incremento di emissioni governative e "corporate" di paesi emergenti espressi sia in "hard currency" che in "local currency", con un crescente focus sul settore del "property development" cinese.

Nel corso del primo trimestre dell'anno, vi è stata una progressiva riduzione dei titoli bancari dei paesi sviluppati, il cui peso in portafogli si è ridotto del 10%, arrivando al 16,4%. In particolare, per quanto riguarda i titoli Tier1, la posizione è stata ridotta alla sola obbligazione Intesa San Paolo 3,75%. È stata invece aumentata l'esposizione ai "corporate" su storie idiosincratich e legate al "recovery trade": è entrato in portafoglio Webuild, per un peso pari al 1,5%. Da segnalare l'ingresso in una posizione corta duration sul 5 e 10 anni americano pari al 5,1%, e sul beta del credito europeo, espressa con un corto Itraxx Xover pari ad un ulteriore 5% del NAV. Viceversa, il peso relativo di titoli appartenenti ai mercati dei paesi emergenti è aumentato. Quest'ultimo è infatti passato dal 68% ad inizio anno al 80% a fine giugno. L'obiettivo, precedentemente anticipato, è stato quello di andare a cercare valore in paesi e settori ad alto "carry" e bassa duration non solo in "hard currency", ma anche in valute locali selezionate sulla base della ripidità delle curve, così da garantire un rendimento reale positivo, anche gestendo in maniera opportunistica l'esposizione al cambio. Le "local currencies" identificate sono state, tra le altre, il Real brasiliano, la Lira turca, il Rublo russo e il Rand sudafricano, per un ammontare che ha oscillato intorno al 40% del portafoglio nel corso dell'intero semestre. In relazione alle scelte in "hard currency", si nota un importante aumento nel peso relativo del settore del "property development" cinese (da meno dell'1% a inizio anno a 7,5% di fine giugno), con investimenti diversificati in titoli di circa 6 emittenti diversi con bassa duration. Durante l'intero semestre si è inoltre rinforzata la posizione in titoli governativi e corporate argentini (circa il 10% del fondo) per sfruttare i prezzi bassi, a livelli di default, nonostante l'assenza di scadenze pericolose nel breve periodo e le voci positive di un accordo tra il Paese e il Fondo Monetario Internazionale per l'estensione del debito.

Durante il terzo trimestre il valore del fondo ha cominciato un trend a ribasso: la performance "Year-To-Date" al primo ottobre è pari al -4,6%. Principale contributore di questo deterioramento è stato il comparto del "property development" cinese che ha accusato la prima fase di crisi di liquidità, con alcune società (prima tra tutte Evergrande) che hanno fatto fatica a rispettare varie scadenze. Contestualmente, l'esposizione in termini di valore nominale rispetto allo stesso è stata aumentata, confidando in un supporto da parte dello Stato cinese ad un settore che rappresenta una quota importante del suo PIL. In questo senso, il peso è aumentato al 7,5% ma con un'esposizione molto diversificata.

La performance si è ulteriormente inacerbata nell'ultimo trimestre a causa del contagio di questa situazione a tutto il settore. Infine, negli ultimi mesi dell'anno, i titoli governativi e "corporate" turchi sono stati gradualmente venduti (il loro peso era dell'8% a metà aprile contro un 3% a fine anno). Il fondo è restato invece investito sulla storia MPS, principalmente idiosincratich, nel corso di tutto l'anno, con un peso di circa il 11,5% a fine anno.

PROSPETTIVE

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi a livello centrale. Questi fenomeni fanno sì che da un lato, sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi; dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa, che renda così meno sensibile il portafoglio ad aumenti nei tassi di interesse.

Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso, noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

**ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	64.818.481	84,54	82.707.644	92,72
A1. Titoli di debito	61.899.248	80,73	79.129.291	88,71
A1.1 titoli di Stato	2.943.910	3,84	14.833.381	16,63
A1.2 altri	58.955.338	76,89	64.295.910	72,08
A2. Titoli di capitale	2.919.233	3,81	3.578.353	4,01
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.173.670	1,53	1.827.154	2,05
B1. Titoli di debito	1.173.670	1,53	1.827.154	2,05
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.146.862	1,50	214.499	0,24
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	120.003	0,16	85.728	0,10
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.026.859	1,34	128.771	0,14
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.569.255	4,66	461.571	0,52
F1. Liquidità disponibile	4.006.170	5,23	172.077	0,19
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	42.047.517	54,84	21.808.919	24,46
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.484.432	-55,41	-21.519.425	-24,13
G. ALTRE ATTIVITA'	5.960.358	7,77	3.982.435	4,47
G1. Ratei attivi	4.173.736	5,44	3.982.261	4,47
G2. Risparmio di imposta	2	0,00		
G3. Altre	1.786.620	2,33	174	0,00
TOTALE ATTIVITA'	76.668.626	100,00	89.193.303	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.087	3.308
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	979.717	81.890
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	7.033	31.564
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	972.684	50.326
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	102.393	99.469
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	102.393	99.469
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	110.466	754.178
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.192	329.292
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.274	424.886
TOTALE PASSIVITÀ	1.193.663	938.845
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	75.474.963	88.254.458
A1 Numero delle quote in circolazione	10.959.971,878	11.545.384,763
A2 Numero delle quote in circolazione	417.793,513	329.332,829
Q2 Numero delle quote in circolazione	176.349,000	171.419,000
A5 Numero delle quote in circolazione	32.169,615	
C1 Numero delle quote in circolazione	126.016,444	
C2 Numero delle quote in circolazione	2.485,436	
A1 Valore complessivo netto della classe	70.707.231	84.402.234
A2 Valore complessivo netto della classe	2.884.046	2.558.412
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.181.790	1.293.812
A5 Valore complessivo netto della classe	143.423	
C1 Valore complessivo netto della classe	547.308	
C2 Valore complessivo netto della classe	11.165	
A1 Valore unitario delle quote	6,451	7,310
A2 Valore unitario delle quote	6,903	7,768
Q2 Valore unitario delle quote	6,701	7,548
A5 Valore unitario delle quote	4,458	
C1 Valore unitario delle quote	4,343	
C2 Valore unitario delle quote	4,492	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.227.370,058
Quote rimborsate	1.812.782,943

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	225.382,053
Quote rimborsate	136.921,369

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	50.745,162
Quote rimborsate	18.575,547

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	161.739,302
Quote rimborsate	35.722,858

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	2.495,424
Quote rimborsate	9,988

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	5.060,000
Quote rimborsate	130,000

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.665.245	5.545.757
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	58.837	26.051
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	173.999	-1.155.020
A2.2 Titoli di capitale	559.600	267.426
A2.3 Parti di OICR		35.210
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-12.335.285	902.767
A3.2 Titoli di capitale	-309.148	-809.694
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	411.666	-144.940
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-6.775.086	4.667.557
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	120.268	133.205
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	97.413	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-63.448	-98.007
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	154.233	35.198
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	309.534	-4.655
C1.2 Su strumenti non quotati	-719.933	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	2.607	-5.563
C2.2 Su strumenti non quotati	329.819	

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-622.368	1.387.984
E1.2 Risultati non realizzati	-430.282	269.051
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-661.763	
E2.2 Risultati non realizzati	-302.798	137.820
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	21.396	-55.292
E3.2 Risultati non realizzati	5.277	-6.778
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-8.689.364	6.425.322
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.558	-3.811
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-11.825	-2.716
Risultato netto della gestione di portafoglio	-8.702.747	6.418.795
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.501.723	-2.037.638
di cui classe A1	-1.448.432	-1.977.829
di cui classe A2	-31.087	-38.062
di cui classe Q2	-14.205	-21.747
di cui classe A5	-913	
di cui classe C1	-7.021	
di cui classe C2	-65	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.370	-14.408
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-39.737	-39.843
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.547
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.643	-11.629
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	324	784
I2. ALTRI RICAVI	1.917	1.951
I3. ALTRI ONERI	-33.798	-24.519
Risultato della gestione prima delle imposte	-10.303.629	4.289.946
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-183	-3.106
di cui classe A1	-173	-2.987
di cui classe A2	-5	-75
di cui classe Q2	-3	-44
di cui classe A5		
di cui classe C1	-2	
di cui classe C2		
Utile/perdita dell'esercizio	-10.303.812	4.286.840
di cui classe A1	-9.731.309	4.069.470
di cui classe A2	-348.350	151.029
di cui classe Q2	-148.931	66.341
di cui classe A5	-13.069	
di cui classe C1	- 61.464	
di cui classe C2	-689	

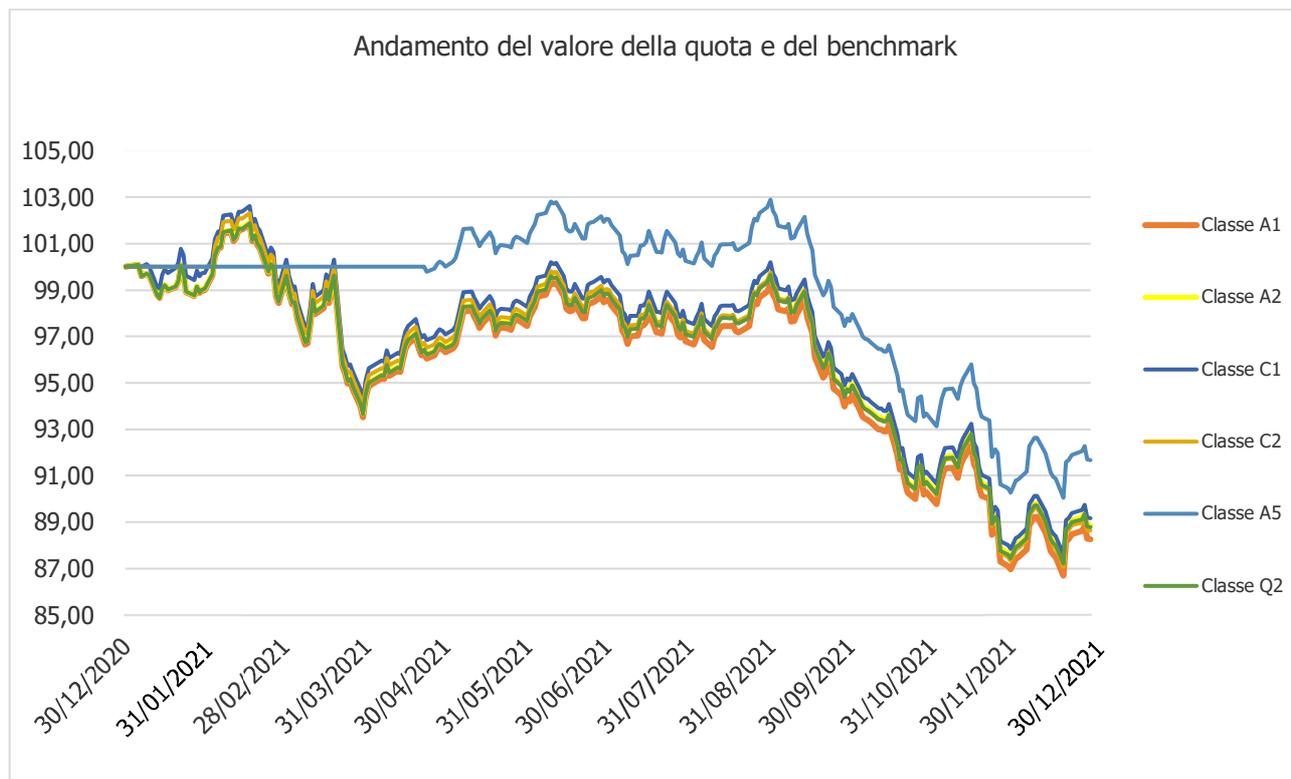
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

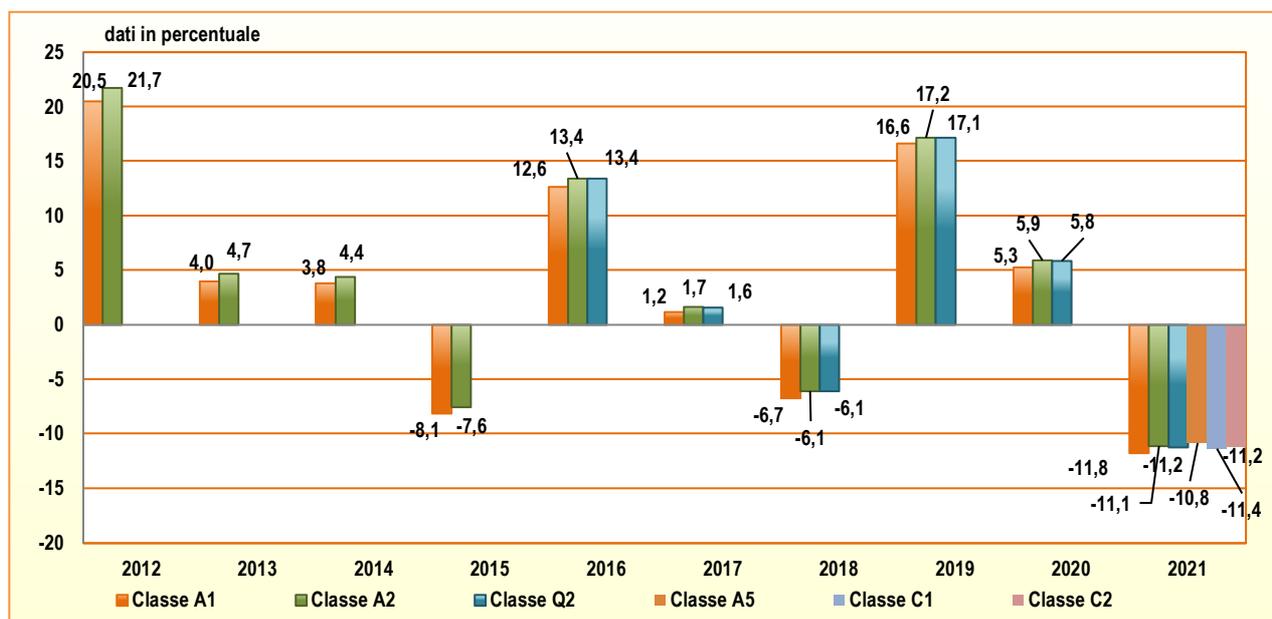
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



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 20/12/2021	6,338
valore massimo al 15/02/2021	7,445

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 20/12/2021	6,781
valore massimo al 15/02/2021	7,917

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 20/12/2021	4,380
valore massimo al 15/02/2021	5,131

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 20/12/2021	4,267
valore massimo al 15/02/2021	5,117

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 20/12/2021	4,413
valore massimo al 09/06/2021	5,141

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 20/12/2021	6,583
valore massimo al 15/02/2021	7,691

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	2021	2020	2019
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 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	8,46%	8,45%	8,45%	8,28%	6,11%	8,45%	n.a.
Sharpe ratio	-1,287	-1,215	-1,181	-1,270	-1,245	-1,225	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 21 dicembre 2021 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del rateo del titolo ARGBON FR 07/30 isin ARARGE3209S6. La SGR allo stato attuale è in attesa di ricevere un riscontro sui conteggi da parte della banca depositaria (seppur irrisonanti) al fine di comunicare ai sottoscrittori quanto accaduto e di reintegrarli, nel rispetto del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, delle policy e delle procedure interne.

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 24 febbraio 2022, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 11.318. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 24 febbraio 2022, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione.

L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,084 per la classe C1 e 0,087 Euro per la classe C2.

Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ARGENTINA	8.656.746			13,12
ITALIA	8.203.947			12,43
BRASILE	7.834.156			11,87
REPUBBLICA SUDAFRICANA	7.601.175			11,52
CINA	4.856.606	491.298		8,10
MESSICO	4.442.162			6,73
HONG KONG	3.353.186	220.622		5,42
RUSSIA	3.432.755	140.008		5,41
PERU'	2.049.645			3,11
GERMANIA		1.651.296		2,50
BIELORUSSIA	1.593.920			2,42
TURCHIA	1.572.862			2,38
REGNO UNITO	1.433.956			2,17
GHANA	1.003.711			1,52
UCRAINA	951.750			1,44
STATI UNITI D'AMERICA	877.245	44.739		1,40
EGITTO	912.260			1,38
TADJIKISTAN	779.393			1,18
ECUADOR	730.836			1,11
TUNISIA	693.610			1,05
SALVADOR	626.260			0,95
PORTOGALLO	539.364			0,82
IRLANDA	399.746			0,61
NIGERIA	367.367			0,56
SVIZZERA		231.829		0,35
ISRAELE		139.441		0,21
COSTA D'AVORIO	86.791			0,13
FINLANDIA	23.521			0,04
LIBANO	27.898			0,04
LUSSEMBURGO	22.050			0,03
TOTALE	63.072.918	2.919.233		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	35.456.802			53,73
BANCARIO	11.294.089			17,11
IMMOBILIARE EDILIZIO	5.206.726			7,89
MINERALE E METALLURGICO	4.837.735			7,33
FINANZIARIO	3.004.867	231.565		4,90
DIVERSI	539.364	1.945.659		3,77
ELETTRONICO	1.581.715			2,40
COMUNICAZIONI	1.136.646	137.465		1,93
CHIMICO		307.114		0,47
ALIMENTARE E AGRICOLO		244.481		0,37
COMMERCIO		52.949		0,08
CEMENTIFERO	14.974			0,02
TOTALE	63.072.918	2.919.233		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	6.580.000,0000000	79,127000	1	5.206.554	6,78
BNTNF 10 01/31	29.000,0000000	1.008,111000	6,318503	4.626.920	6,03
SAGB 6.5 02/41	95.930.000,0000000	66,188000	18,116845	3.504.702	4,56
RFLB 6.1 07/35	351.000.000,0000000	82,741000	84,602877	3.432.755	4,47
BNTNF 10 01/27	19.800,0000000	1.023,482000	6,318503	3.207.237	4,18
PEMEX 7.69 01/50	3.100.000,0000000	95,934000	1,133100	2.624.618	3,42
ARGENT FR 07/30	8.480.719,0000000	34,894000	1,133100	2.611.652	3,41
SAGB 9 01/40	52.600.000,0000000	86,615000	18,116845	2.514.758	3,28
MONTE FR 01/30	3.030.000,0000000	82,875000	1	2.511.113	3,28
PERUGB 5.35 08/40	10.800.000,0000000	85,649000	4,513022	2.049.645	2,67
ARGBON FR 07/30	6.500.000,0000000	31,653000	1,133100	1.815.767	2,37
ARGENT FR 01/38	5.000.000,0000000	37,669000	1,133100	1.662.211	2,17
DEUTSCHE LUFTHANSA R	267.200,0000000	6,180000	1	1.651.296	2,15
ARGENT FR 07/35	4.299.870,0000000	31,840000	1,133100	1.208.260	1,58
TELVIS 7.25 05/43	38.000.000,0000000	69,460250	23,221742	1.136.646	1,48
HRINTH FR 07/23	1.250.000,0000000	97,504000	1,133100	1.075.634	1,40
TURKGB 11.7 11/30	27.493.200,0000000	57,051000	14,758905	1.062.758	1,39
GHANA 8.625 04/34	1.400.000,0000000	81,236000	1,133100	1.003.711	1,31
YPFDAR 8.5 07/25	1.500.000,0000000	74,925000	1,133100	991.859	1,29
UKRAIN 6.75 06/26	1.000.000,0000000	95,175000	1	951.750	1,24
ESKOM 7.125 02/25	1.000.000,0000000	103,582000	1,133100	914.147	1,19
HRINTH FR 12/49	1.000.000,0000000	99,823000	1,133100	880.973	1,15
IBRD 5 01/26	6.500.000,0000000	85,275000	6,318503	877.245	1,14
BELRUS 7.625 06/27	1.000.000,0000000	92,049000	1,133100	812.365	1,06
BELRUS 5.875 02/26	1.000.000,0000000	88,558000	1,133100	781.555	1,02
TAJIKI 7.125 09/27	1.000.000,0000000	88,313000	1,133100	779.393	1,02
ECUA FR 07/30	1.000.000,0000000	82,811000	1,133100	730.836	0,95
HRINTH FR 02/23	800.000,0000000	97,636000	1,133100	689.338	0,90
PEMEX 6.75 09/47	873.000,0000000	88,376292	1,133100	680.898	0,89
ESKOM 6.35 08/28	700.000,0000000	108,060000	1,133100	667.567	0,87
CENCHI 7.65 08/23	1.100.000,0000000	65,980000	1,133100	640.526	0,84
SUNAC 5.95 04/24	1.100.000,0000000	64,513000	1,133100	626.285	0,82
NAFTO 7.125 07/24	600.000,0000000	90,060000	1	540.360	0,71
TAPTRA 5.6 12/24	600.000,0000000	89,894000	1	539.364	0,70
AKBNK FR 04/28	600.000,0000000	96,333000	1,133100	510.103	0,67
EGYPT 6.375 04/31	500.000,0000000	92,216000	1	461.080	0,60
EBRD ZC 03/25	60.613.000,0000000	46,092000	14,758905	459.186	0,60
EGYPT 5.625 04/30	500.000,0000000	90,236000	1	451.180	0,59
EBRD ZC 01/26	33.868.000,0000000	39,673000	14,758905	434.409	0,57
GZRFPR 8.125 02/23	1.250.000,0000000	37,470000	1,133100	413.357	0,54
ANGOL 8.25 05/28	450.000,0000000	100,656000	1,133100	399.746	0,52
BTUN 5.625 02/24	500.000,0000000	77,766000	1	388.830	0,51
ZHLGHD 9.5 07/22	700.000,0000000	60,350000	1,133100	372.827	0,49
GRNLGR 6.75 09/23	500.000,0000000	84,420000	1,133100	372.518	0,49
NGERIA 7.696 02/38	450.000,0000000	92,503000	1,133100	367.367	0,48
HRAM 4.25 11/27	400.000,0000000	101,164000	1,133100	357.123	0,47
SHIMAO 3.975 09/23	600.000,0000000	66,120000	1,133100	350.119	0,46
AGILE 4.85 08/22	600.000,0000000	65,667000	1,133100	347.721	0,45
ARGENT 0.125 07/30	1.000.000,0000000	31,902000	1	319.020	0,42
BTUN 6.375 07/26	400.000,0000000	76,195000	1	304.780	0,40
Totale				61.320.064	79,98
Altri strumenti finanziari				4.672.087	6,09
Totale strumenti finanziari				65.992.151	86,07

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		23.521	2.833.598	86.791
- di altri enti pubblici				
- di banche	8.188.973		510.103	693.610
- di altri		939.110	3.845.877	44.777.665
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.651.296	276.305	851.928
- con voto limitato				
- altri			139.704	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.188.973	2.613.927	7.605.587	46.409.994
- in percentuale del totale delle attività	10,68	3,41	9,92	60,53

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	459.186	32.958.765	4.619.781	26.780.749
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	459.186	32.958.765	4.619.781	26.780.749
- in percentuale del totale delle attività	0,60	42,98	6,03	34,93

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	5.856.699	12.043.636
- altri	34.158.486	33.630.341
Titoli di capitale	2.986.929	3.896.501
Parti di OICR		
Totale	43.002.114	49.570.478

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		20.250		
- di altri	14.974	1.800	1.136.646	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	14.974	22.050	1.136.646	
- in percentuale del totale delle attività	0,02	0,03	1,48	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	2.688.840	2.786.254
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	2.688.840	2.786.254

II.3 TITOLI DI DEBITO

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR FR 12/99 CV	EUR	300.000	20.250	CONV/FLOAT	0,03
ARGENT FR 01/38	USD	5.000.000	1.662.211	CALL/STRUCTNT/STUP	2,48

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	4.617.221	7.350.282	21.654.088
Euro	5.508.801	5.422.031	2.695.688
Real brasiliano		877.245	7.834.156
Rand sudafricano			6.019.461
Rublo russo			3.432.755
Nuova lira turca		947.182	1.119.483
Nuevo sol peruviano			2.049.645
Peso messicano			1.136.646

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	120.003		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.026.859

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	120.003				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					1.026.859

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	4.006.170
- Liquidità disponibile in euro	3.548.207
- Liquidità disponibile in divisa estera	457.963
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	42.047.517
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	181.292
- Vend/Acq di divisa estera a termine	41.821.368
- Margini di variazione da incassare	44.857
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-42.484.432
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-180.920
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-42.251.649
- Margini di variazione da versare	-51.863
Totale posizione netta di liquidità	3.569.255

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.173.736
- Su titoli di debito	4.173.736
Risparmio di imposta	2
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	2
Altre	1.786.620
- Dividendi da incassare	6.620
- Contratti CSA	1.780.000
Totale altre attività	5.960.358

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	1.087

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	7.033	
- <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		434.198
- <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>		538.486

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					7.033
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					434.198
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>					538.486

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		102.393
- rimborsi	03/01/22	102.393
Totale debiti verso i partecipanti		102.393

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.192
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.566
- Provvigioni di gestione	88.893
- Ratei passivi su conti correnti	1.810
- Commissione calcolo NAV	3.336
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.378
- Ratei passivi su CSA	209
Altre	13.274
- Ritenuta fiscale su titoli	-2
- Società di revisione	8.170
- Altre	1.095
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	110.466

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 226.749,836 pari al 2,068890673% del totale per la Classe A1
- n. 3.774,727 pari al 0,903491050% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 83.176,393 pari al 66,004396219% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 176.349,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 73.915,884 pari allo 0,674416730% del totale per la Classe A1
- n. 21,653 pari allo 0,005182703% del totale per la Classe A2
- n. 381,562 pari allo 1,186094393% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari al 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		84.402.234	89.808.071	86.658.885
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.692.629	5.253.021	8.498.155
	- sottoscrizioni singole	8.692.629	5.253.021	8.498.155
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.069.470	13.614.174
decrementi	a) rimborsi:	12.656.324	14.728.328	18.963.143
	- riscatti	12.656.324	14.728.328	18.963.143
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	9.731.309		
Patrimonio netto a fine periodo		70.707.230	84.402.234	89.808.071

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		2.558.412	1.881.765	1.539.155
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.694.232	1.818.603	1.135.292
	- sottoscrizioni singole	1.694.232	1.818.603	1.135.292
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		151.029	266.628
decrementi				
	a) rimborsi:	1.020.248	1.292.985	1.059.310
	- riscatti	1.020.248	1.292.985	1.059.310
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	348.350		
Patrimonio netto a fine periodo		2.884.046	2.558.412	1.881.765

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	245.760		
	- sottoscrizioni singole	245.760		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	89.268		
	- riscatti	89.268		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	13.069		
Patrimonio netto a fine periodo		143.423		

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	785.320		
	- sottoscrizioni singole	785.320		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	162.022		
	- riscatti	162.022		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	14.526		
	c) risultato negativo della gestione	61.464		
Patrimonio netto a fine periodo		547.308		

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	12.047		
	- sottoscrizioni singole	12.047		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	46		
	- riscatti	46		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	147		
	c) risultato negativo della gestione	689		
Patrimonio netto a fine periodo		11.165		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2			
	Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	1.293.812	1.266.347	2.051.846
incrementi			
a) sottoscrizioni:	37.881	14.128	1.126
- sottoscrizioni singole	37.881	14.128	1.126
- piani di accumulo			
- <i>swtch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		66.341	258.003
decrementi			
a) rimborsi:	972	53.004	1.044.628
- riscatti	972	53.004	1.044.628
- piani di rimborso			
- <i>swtch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	148.931		
Patrimonio netto a fine periodo	1.181.790	1.293.812	1.266.347

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	7.324.034	9,70
- opzioni su tassi e altri contratti simili	267.732	0,36
- <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	805.324	1,07
- <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	15.843.107	20,99

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					276	247	523
Real brasiliano	8.711.401		48.199	8.759.600	51	1	52
Franco svizzero	231.566		168	231.734			
Peso cileno					42		42
Corona danese			17	17			
Euro	13.880.981		35.830.992	49.711.973		1.185.184	1.185.184
Sterlina Gran Bretagna			1.240	1.240			
Dollaro di Hong Kong	711.920		157.855	869.775			
Fiorino ungherese					34		34
Rupia indonesiana			6.581	6.581			
Yen giapponese			79.613	79.613		23	23
Won sudcoreano					29		29
Peso messicano	1.136.645		16.476	1.153.121			
Ringgit malese					62	1	63
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese					37		37
Nuevo sol peruviano	2.049.645		48.707	2.098.352	78	2	80
Zloty polacco			29	29			
Rublo russo	3.572.762		-230.909	3.341.853			
Corona svedese					54		54
Baht thailandese					71	1	72
Nuova lira turca	2.066.665		-156.466	1.910.199	106	2	108
Dollaro statunitense	28.757.967		-22.292.753	6.465.214		7.114	7.114
Rand sudafricano	6.019.461		-3.980.136	2.039.325	233	1	234
TOTALE	67.139.013		9.529.613	76.668.626	1.087	1.192.576	1.193.663

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	733.599	756.702	-12.644.433	-466.805
1. Titoli di debito	173.999	732.036	-12.335.285	-560.800
2. Titoli di capitale	559.600	24.666	-309.148	93.995
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	97.413	101.664	-63.448	65.442
1. Titoli di debito	97.413	101.664	-63.448	65.442
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	45.545		11.942	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	45.545		11.942	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	60.089		105.736	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	60.089		103.643	
- <i>swap</i> e altri contratti simili			2.093	
Altre operazioni	147.479	158.553	-528.077	332.426
- <i>future</i>				
- opzioni	16.813		193.949	2.607
- <i>swap</i>	130.666	158.553	-722.026	329.819

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	-622.368	-430.282
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	-966.189	
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	304426	-302798
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	21.396	5.277

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-202
- c/c denominati in Real brasiliano	-12
- c/c denominati in Peso cileno	-3
- c/c denominati in Euro	-61
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Peso messicano	-25
- c/c denominati in Ringgit malese	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-19
- c/c denominati in Baht thailandese	-9
- c/c denominati in Nuova lira turca	-92
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-837
- c/c denominati in Rand sudafricano	-285
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.558

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-11.825
Totale altri oneri finanziari	-11.825

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	1.197	1,50						
1) Provvigioni di gestione	A2	23	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	10	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A5	1	1,17						
1) Provvigioni di gestione	C1	7	1,36						
1) Provvigioni di gestione	C2								
- provvigioni di base	A1	1.197	1,50						
- provvigioni di base	A2	23	0,80						
- provvigioni di base	Q2	10	0,80						
- provvigioni di base	A5	1	1,17						
- provvigioni di base	C1	7	1,36						
- provvigioni di base	C2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	14	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	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C2								
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	C1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	C2								
4) Compenso del depositario	A1	38	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,05						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	C1								
4) Compenso del depositario	C2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	9	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	C1								
5) Spese di revisione del fondo	C2								
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	C1								
6) Spese legali e giudiziarie	C2								

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	2	0,00						
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	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,08						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C1		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C2		-0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,08						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.262	1,57						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	24	0,84						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	12	0,93						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	1	1,16						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C1	7	1,35						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C2		-0,01						
10) Provvigioni di incentivo	A1	251	0,31						
10) Provvigioni di incentivo	A2	8	0,29						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	4	0,32						
10) Provvigioni di incentivo	A5								
10) Provvigioni di incentivo	C1								
10) Provvigioni di incentivo	C2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		3		0,11					
- su titoli di debito									
- su derivati		13		0,01					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			2,69				
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								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.530	1,88						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	33	1,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	16	1,25						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	1	1,16						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C1	7	1,35						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C2		-0,01						

IV.2 PROVVIGIONE 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 76 migliaia di euro; di cui 34 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	324
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	121
- C/C in divisa Euro	107
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	85
- C/C in divisa Ringgit Malesia	6
- C/C in divisa Real Brasiliano	2
- C/C in divisa Yen Giapponese	2
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
Altri ricavi	1.913
- Interessi attivi su CSA	462
- Claims attivi	836
- Sopravvenienze attive	194
- Ricavi vari	421
Altri oneri	-33.798
- Commissione su contratti regolati a margine	-13.080
- Commissione su operatività in titoli	-2.917
- Interessi passivi e spese su CSA	-2.955
- Spese bancarie	-5.408
- Sopravvenienze passive	-130
- Spese varie	-9.308
Totale altri ricavi ed oneri	-31.560

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-183
- di cui classe A1	-173
- di cui classe A2	-5
- di cui classe Q2	-3
- di cui classe C1	-2
Totale imposte	-183

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
CDS	CDSRFSVN0003_16117	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1.084.314	1	1

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
Opzioni su titoli di capital	PUT PBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	USD	1.250
Opzioni su titoli di capital	CALL PBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	USD	1.000
Opzioni su titoli di capital	PUT PBR	PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	USD	1.000
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	5
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	5
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	5
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	5
Opzioni su futures su indici	CALL NQM	NQ 180621	USD	5
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	10
Opzioni su futures su indici	PUT NQM1	NQ 180621	USD	5
Opzioni su futures su indici	CALL NQU	NQ 170921	USD	10
Opzioni su futures su indici	CALL NQU	NQ 170921	USD	10
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:TRY	POUND TUR	EUR	1.500.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:TRY	POUND TUR	EUR	3.000.000
CDS	CDSRFCDS600749825_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1
CDS	CDSRFCDS6007498210_1	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1
CDS	CDSRFCDS601292594_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1

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	6.507.834	10	0,70
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	7.696.274	1	0,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	28.859.760	1	0,45
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	40.535.600	5	0,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	32.465.518	9	3,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	84.497.946	2	2,83

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	20.585.625	19	1,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	33.812.792	36	0,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	169.697.946	4	2,77

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	91		91
Banche e imprese di investimento estere	1.318		1.318
Altre controparti	14.588		14.588

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 85,98.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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 PRUDENTE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 30 dicembre 2021 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 AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021, il fondo ha avuto una performance del +1,2% per la classe A1 e del +2,1% per la classe A2 e del 2% per la classe 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 2021 è stato un anno particolarmente positivo per la borsa americana. Nella prima parte dell'anno grazie all'efficacia dei vaccini e ad un progressivo trend di riapertura delle attività economiche il settore finanziario, dell'energia, delle materie prime ed il settore industriale hanno trainato la borsa realizzando le performance migliori. A partire dall'estate le recrudescenze del virus unitamente all'emergere dei cosiddetti "colli di bottiglia" lungo la filiera produttiva hanno ridotto le aspettative di crescita, favorendo un cambio di leadership settoriale a beneficio del settore tecnologico. Nel complesso quindi nel 2021 sul mercato azionario americano gli indici "growth" hanno performato meglio di quelli "value". Nel corso dell'anno l'operatività è stata caratterizzata dalle prese di profitto proprio sui settori più ciclici che avevano realizzato le performance migliori nella prima parte dell'anno (finanziari, credito al consumo ed energia) e dal riposizionamento su settori e titoli ancora non pienamente valorizzati dal mercato (servizi per la gestione delle prestazioni sanitarie, tecnologia medica e videogiochi).

L'andamento dei mercati azionari in Europa nel 2021 ha continuato il suo percorso di crescita grazie, da un lato, all'efficacia delle campagne vaccinali nel contenere sia la diffusione del Covid-19 che i possibili nuovi "lockdowns" e dall'altro, alla prosecuzione di politiche monetarie e fiscali particolarmente espansive. Ed è proprio la maggiore efficacia di quest'ultima che ha alimentato la fiducia degli investitori verso una ripresa economica veloce e costante. Durante l'anno, inoltre, il tema legato all'inflazione ha assunto via via una centralità sempre più spinta. Difatti le pressioni inflazionistiche emerse a seguito delle strozzature nei canali di approvvigionamento delle aziende e da una ripresa del ciclo economico avvenuta più velocemente rispetto alle attese, hanno creato le condizioni per un movimento al rialzo dei tassi di interesse. Questo rialzo, alla base di una rotazione settoriale, ha premiato nella prima parte dell'anno i settori con carattere "value" rispetto a quelli, come quello tecnologico, appartenenti all'universo definito "growth". Questa dinamica fattoriale ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, almeno nella prima parte dell'anno, per poi contenersi nel corso dell'anno a seguito di un ulteriore ridimensionamento dell'andamento dei tassi. La parte finale del 2022 si è caratterizzata per un'accentuata volatilità, innescata dalla diffusione della variante del virus Omicron. La maggiore trasmissibilità della variante ha alimentato il nervosismo degli investitori circa la tenuta della ripresa economica ed ha incrementato il numero di contagiati in alcune parti dell'Europa settentrionale e centrale. Questa volatilità è stata sfruttata attraverso il ribilanciamento del peso di settori come quello industriale e dei consumi discrezionali, penalizzati nelle fasi di correzione. Un discorso diverso è stato fatto su settori come quello degli "staples" le cui valutazioni sono rimaste poco attraenti.

In un anno estremamente volatile a causa della pandemia, i mercati azionari asiatici, ad eccezione della Cina, hanno chiuso il 2021 in territorio positivo sulla scia della ripresa globale a seguito delle vaccinazioni di massa. L'indice Msci China ha infatti perso il 22% in dollari, trascinato al ribasso dai titoli tecnologici fortemente impattati dalle nuove stringenti regolamentazioni volute dal Presidente Xi e volte a prevenire comportamenti anti-competitivi delle aziende.

Gli altri mercati asiatici, invece, si sono mossi più in linea con il resto dei mercati mondiali: Giappone +10,4%, Australia +11,4%, Indonesia +10%, l'India +27,4%, Thailandia +14,3% e Taiwan +22% hanno infatti beneficiato della riapertura delle economie post-pandemia, del rimbalzo delle materie prime e di una crescita sostenuta degli utili aziendali mentre meno positiva è stata la Sud Corea (3,63%) penalizzata soprattutto dalla performance negativa di Samsung Electronics che segna un -3,3%.

La componente asiatica del portafoglio è stata mantenuta stabile con il suo peso che a fine anno risultava pari al 11,5%.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 6,9% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 5,9% del fondo. È stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine anno risultava essere al 0,7% del fondo.

Nel corso dell'anno l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo nel contesto di mercato corrente (caratterizzato da un'inflazione crescente ed un elevato supporto di politica monetaria) si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratici e ad alto potenziale remunerativo. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione dei "corporate financials" dei paesi sviluppati e l'incremento di emissioni governative e corporate di paesi emergenti espressi sia in "hard" che in "local currency", con un focus crescente sul settore del "property development" cinese. Si ritiene infatti che il settore possa recuperare la corrente crisi di liquidità, anche attraverso il supporto da parte dello Stato cinese ad un settore che rappresenta una quota importante del suo PIL.

Nel processo di riduzione dell'esposizione ai titoli bancari rappresentano un'eccezione le obbligazioni di MPS, che rappresenta una storia idiosincratICA e potenzialmente remunerativa. Un altro tema a cui siamo esposti e che pensiamo possa offrire buone opportunità è il recovery trade la cui esposizione è stata presa con le obbligazioni di Webuild.

Sul fronte mercati emergenti in "hard currency", anche l'Argentina ha rappresentato un tema seguito a lungo per sfruttare i prezzi bassi, a livelli di default, dei titoli governativi e "corporate" del paese nonostante l'assenza di scadenze pericolose nel breve periodo e sfruttando anche le positive voci di un accordo tra il Paese e il Fondo Monetario Internazionale per l'estensione del debito.

Infine, le esposizioni in "local currency" sono state volte ad approfittare della volatilità in questi mercati pur mantenendo una valuta stabile. In particolare, le "currencies" selezionate sono state la Lira turca e il Rand sudafricano, le cui curve sono state valutate sufficientemente ripide da garantire un rendimento reale positivo.

PROSPETTIVE

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà fortemente condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dalla risposta della Federal Reserve. Una FED restrittiva favorirà una parziale contrazione del multiplo di mercato a fronte però di una continua crescita attesa degli utili, seppur a livelli più contenuti rispetto al 2021. In questo contesto potrà finalmente essere premiata la scelta delle singole azioni e l'attenzione alle valutazioni.

Le prospettive del mercato europeo sono fortemente legate all'andamento delle dinamiche inflazionistiche, alla sostenibilità della crescita economica e alle attese circa il cambio di rotta della politica espansiva delle banche centrali. Per quanto riguarda l'inflazione, importante sarà capire quanto transitoria sarà rispetto a quelle che sono le aspettative del mercato. Il protrarsi delle dinamiche inflattive contribuirà a mettere pressioni alle banche centrali costrette ad una transizione da una politica espansiva ad una più restrittiva con implicazioni importanti per i mercati azionari. Un tale cambiamento creerebbe le basi per un consolidamento della rotazione settoriale che vede tra i maggiori beneficiari i titoli "value", cioè quei titoli le cui valutazioni scontano tassi di crescita moderati rispetto ai titoli "growth" che sono più vulnerabili al rialzo dei tassi di interesse per via delle alte aspettative di crescita.

Di conseguenza, dal punto di vista settoriale, le nostre scelte saranno orientate verso il settore industriale, dei consumi discrezionali e dei finanziari che beneficiano in misura maggiore rispetto ad altri settori della normalizzazione del livello dei tassi. Sarà inoltre data sempre più enfasi ad un approccio di tipo bottom-up, rivolta verso una selezione di titoli che presentano un grado di correlazione al ciclo economico molto basso, ma che presentano delle valutazioni molto attraenti in ragione di potenziali azioni di ristrutturazione non ancora prezzate dal mercato.

Il 2022 si preannuncia come un anno particolare per i mercati emergenti. Il livello di partenza in termini di valutazioni non è proibitivo ma una crescita attesa più bassa e un'inflazione galoppante, che in selezionati paesi sta spingendo le banche centrali ad alzare velocemente i tassi di interesse, suggeriscono prudenza. L'apprezzamento del dollaro rappresenta poi un altro fattore di rischio per le borse, visto che storicamente un

dollaro forte ha nella maggior parte dei casi coinciso con una debolezza dell'asset class e anche delle valute emergenti.

Il Giappone continuerà a rappresentare il pilastro fondamentale degli investimenti asiatici visto il potenziale delle aziende nipponiche di generare profitto in un mondo post pandemia anche in considerazione del miglioramento della corporate governance, dell'efficientamento nell'uso del capitale (Roe), della loro leadership tecnologica e delle valutazioni tra le più economiche a livello globale.

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi a livello centrale. Questi fenomeni fanno sì che da un lato, sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi; dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa, che renda così meno sensibile il portafoglio ad aumenti nei tassi di interesse.

Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso, noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

**ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	63.391.981	87,77	63.377.594	95,37
A1. Titoli di debito	30.946.489	42,84	36.855.406	55,45
A1.1 titoli di Stato	8.530.289	11,81	10.235.197	15,40
A1.2 altri	22.416.200	31,03	26.620.209	40,05
A2. Titoli di capitale	29.882.569	41,38	25.089.010	37,76
A3. Parti di OICR	2.562.923	3,55	1.433.178	2,16
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	228.040	0,32	48.787	0,07
B1. Titoli di debito	24.461	0,03	2.000	0,00
B2. Titoli di capitale	203.579	0,29	46.787	0,07
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	453.443	0,63	250.425	0,38
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	391.404	0,54	182.788	0,27
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	62.039	0,09	3.252	0,01
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			64.385	0,10
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.021.488	8,34	1.133.532	1,71
F1. Liquidità disponibile	6.609.049	9,15	955.221	1,44
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.160.025	29,30	11.285.326	16,99
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.747.586	-30,11	-11.107.015	-16,72
G. ALTRE ATTIVITA'	2.122.293	2,94	1.638.748	2,47
G1. Ratei attivi	1.525.888	2,11	1.615.782	2,43
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	596.405	0,83	22.966	0,04
TOTALE ATTIVITA'	72.217.245	100,00	66.449.086	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	172.540	17.387
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		22.655
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		22.655
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	20.530	14.446
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.530	14.446
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	115.645	238.248
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	101.247	221.343
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.398	16.905
TOTALE PASSIVITÀ	308.715	292.736
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	71.908.530	66.156.350
A1 Numero delle quote in circolazione	9.309.801,154	9.043.182,808
A2 Numero delle quote in circolazione	1.514.267,918	1.219.994,558
Q2 Numero delle quote in circolazione	99.725,000	341.359,000
A5 Numero delle quote in circolazione	251.579,209	
C1 Numero delle quote in circolazione	314.483,243	
C2 Numero delle quote in circolazione	1.428,402	
A1 Valore complessivo netto della classe	58.194.087	55.868.032
A2 Valore complessivo netto della classe	10.246.493	8.089.988
Q2 Valore complessivo netto della classe	655.126	2.198.330
A5 Valore complessivo netto della classe	1.265.078	
C1 Valore complessivo netto della classe	1.540.706	
C2 Valore complessivo netto della classe	7.040	
A1 Valore unitario delle quote	6,251	6,178
A2 Valore unitario delle quote	6,767	6,631
Q2 Valore unitario delle quote	6,569	6,440
A5 Valore unitario delle quote	5,029	
C1 Valore unitario delle quote	4,899	
C2 Valore unitario delle quote	4,928	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.402.224,462
Quote rimborsate	1.135.606,116

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	885.356,333
Quote rimborsate	591.082,973

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	352.216,132
Quote rimborsate	100.636,923

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	329.220,830
Quote rimborsate	14.737,587

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	1.428,402
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	8.431,000
Quote rimborsate	250.065,000

**ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.387.798	2.384.767
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	701.233	405.687
A1.3 Proventi su parti di OICR	26.029	13.627
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-131.685	-1.014.557
A2.2 Titoli di capitale	2.267.339	569.323
A2.3 Parti di OICR		3.943
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-3.818.682	6.363
A3.2 Titoli di capitale	4.536.008	121.518
A3.3 Parti di OICR	-24.749	-62.944
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.781	-195.061
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.992.072	2.232.666
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	-1.944	
B3.2 Titoli di capitale	-592	-21.329
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-2.536	-21.329
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-974.512	-327.776
C1.2 Su strumenti non quotati	23.695	82.699
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-28.774	-10.413
C2.2 Su strumenti non quotati		-22.655

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-241.668	825.166
E1.2 Risultati non realizzati	-587.960	166.001
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-361.569	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	36.304	46.162
E3.2 Risultati non realizzati	-1.800	-205
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	2.853.252	2.970.316
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.181	-18.544
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-30.945	-5.077
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.816.126	2.946.695
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.995.090	-1.327.446
di cui classe A1	-1.727.757	-1.196.987
di cui classe A2	-194.197	-94.179
di cui classe Q2	-45.339	-36.280
di cui classe A5	-7.901	
di cui classe C1	-19.874	
di cui classe C2	-22	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.567	-14.153
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-45.437	-38.816
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.270	-17.132
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	797	456
I2. ALTRI RICAVI	7.418	995
I3. ALTRI ONERI	-50.952	-59.136
Risultato della gestione prima delle imposte	698.173	1.487.920
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.587	-9.407
di cui classe A1	-3.758	-8.121
di cui classe A2	-613	-884
di cui classe Q2	-137	-402
di cui classe A5	-27	
di cui classe C1	-52	
di cui classe C2		
Utile/perdita dell'esercizio	693.586	1.478.513
di cui classe A1	579.341	1.108.583
di cui classe A2	112.247	393.720
di cui classe Q2	91.234	-23.790
di cui classe A5	-36.584	
di cui classe C1	-52.492	
di cui classe C2	-160	

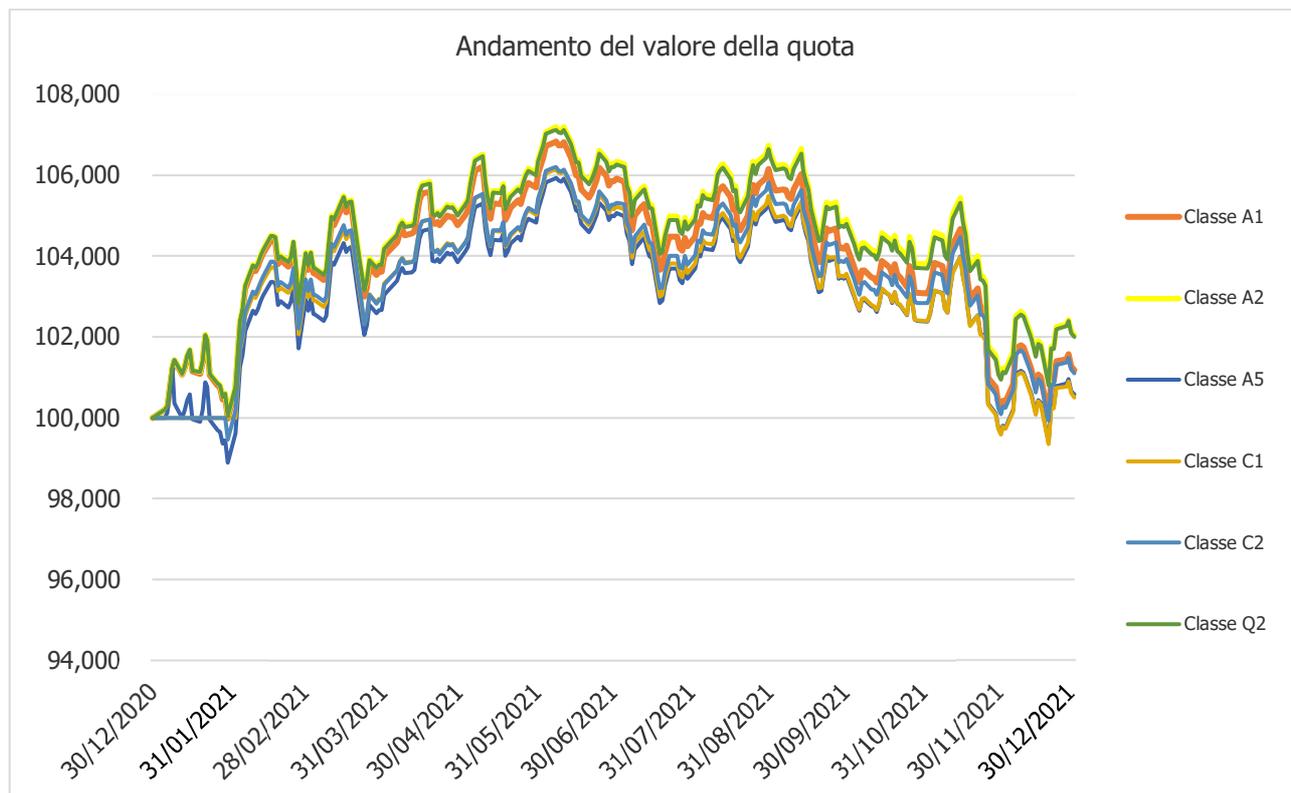
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

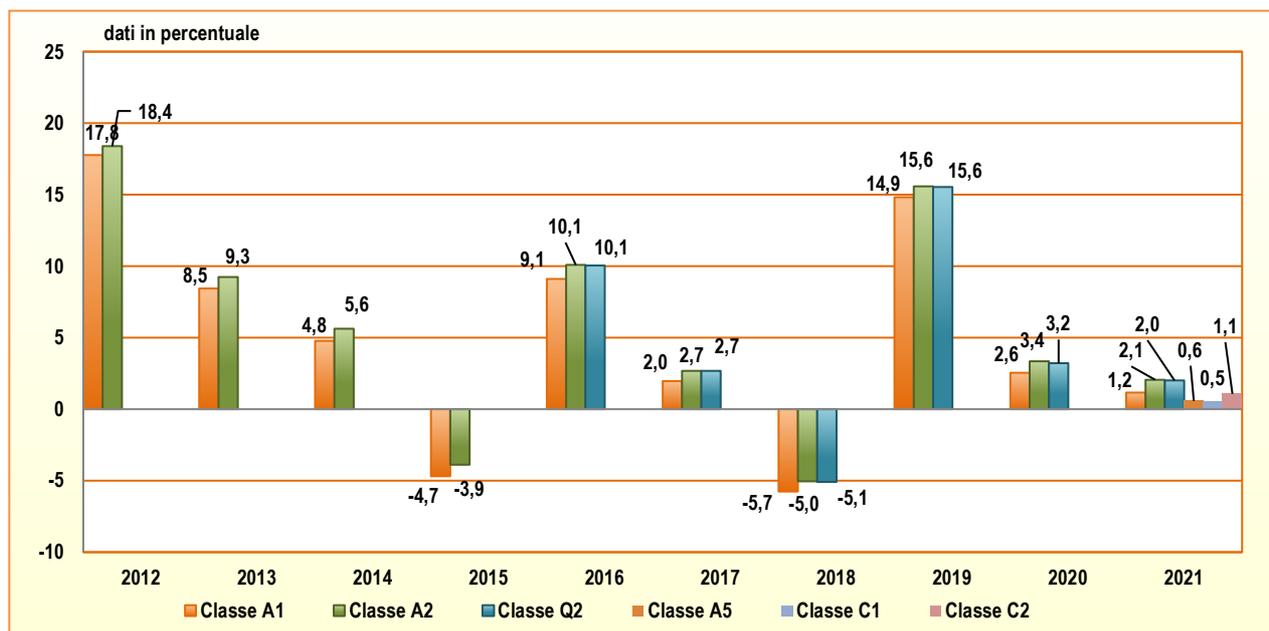
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



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 29/01/2021	6,177
valore massimo al 08/06/2021	6,600

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/01/2021	6,635
valore massimo al 11/06/2021	7,108

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,945
valore massimo al 08/06/2021	5,297

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 20/12/2021	4,843
valore massimo al 08/06/2021	5,307

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 20/12/2021	4,871
valore massimo al 08/06/2021	5,310

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/01/2021	6,443
valore massimo al 11/06/2021	6,899

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	2021	2020	2019
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 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	5,59%	5,58%	5,69%	5,27%	5,32%	5,58%	n.a.
Sharpe ratio	0,338	0,494	0,227	0,226	0,336	0,486	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 24 febbraio 2022, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 17.223. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 24 febbraio 2022, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione.

L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,048 per la classe C1 e 0,048 Euro per la classe C2.

Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	12.330.766	3.028.644		24,11
STATI UNITI D'AMERICA		8.476.105		13,32
GIAPPONE		5.771.748		9,07
REPUBBLICA SUDAFRICANA	4.616.368	830.179		8,56
PAESI BASSI	3.510.360	463.938		6,25
CINA	2.747.151	1.118.968		6,08
ARGENTINA	1.924.598			3,03
ALTRI PAESI			1.922.107	3,02
HONG KONG	1.206.341	513.238		2,70
UCRAINA	1.427.625			2,24
REGNO UNITO	249.998	1.173.957		2,24
MAURICE	1.343.236			2,11
GERMANIA		1.129.736		1,78
FRANCIA		1.126.700		1,77
AUSTRALIA		1.021.905		1,61
TURCHIA	857.268	49.733	71.722	1,54
MESSICO	680.898	193.740		1,38
SVIZZERA		698.717		1,10
CILE		110.684	569.094	1,07
COREA DEL SUD		577.815		0,91
BRASILE		533.975		0,84
BELGIO		436.217		0,69
GRECIA		387.246		0,61
FINLANDIA		372.923		0,59
SPAGNA		362.840		0,57
RUSSIA		353.811		0,56
TAIWAN		339.698		0,53
DANIMARCA		235.114		0,37
SVEZIA		163.372		0,26
IRLANDA		129.078		0,20
ISRAELE		128.806		0,20
LUSSEMBURGO	2.000	92.100		0,15
LIBANO	74.341			0,12
AUSTRIA		67.264		0,11
POLONIA		71.895		0,11
MALAYSIA		56.901		0,09
CANADA		50.181		0,08
UNGHERIA		18.918		0,03
PORTOGALLO		2		0,00
TOTALE	30.970.950	30.086.148	2.562.923	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	14.886.923			23,40
BANCARIO	5.135.281	2.381.515		11,82
MINERALE E METALLURGICO	5.055.357	1.957.928		11,02
ELETTRONICO	572.200	4.794.734		8,44
FINANZIARIO	1.208.341	1.390.555	2.562.923	8,11
DIVERSI	1.343.236	3.748.202		8,00
COMUNICAZIONI		4.502.856		7,08
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.137.001		4,93
IMMOBILIARE EDILIZIO	2.747.151	194.659		4,62
CHIMICO		2.745.084		4,32
COMMERCIO		1.229.524		1,93
CEMENTIFERO	22.461	1.197.824		1,92
ASSICURATIVO		1.124.565		1,77
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.096.447		1,72
TESSILE		354.403		0,56
CARTARIO ED EDITORIALE		230.851		0,36
TOTALE	30.970.950	30.086.148	2.562.923	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SPMIM 2.75 04/22	3.500.000,0000000	100,296000	1	3.510.354	4,84
BOTS ZC 01/22	3.000.000,0000000	100,153000	1	3.011.290	4,16
CCT FR 06/22	3.000.000,0000000	100,271000	1	3.008.130	4,16
MONTE FR 01/30	3.136.000,0000000	82,875000	1	2.598.960	3,59
SAGB 6.5 02/41	62.480.000,0000000	66,188000	18,116845	2.282.641	3,16
ICTZ ZC 09/22	2.250.000,0000000	100,335000	1	2.260.870	3,13
SAGB 9 01/40	36.845.000,0000000	86,615000	18,116845	1.761.526	2,44
UKRAIN 6.75 06/26	1.500.000,0000000	95,175000	1	1.427.625	1,98
INDTLL 5.5 08/24	1.500.000,0000000	101,468000	1,133100	1.343.236	1,86
MONTE FR 01/28	1.550.000,0000000	79,127000	1	1.226.469	1,70
HRINTH FR 02/23	1.400.000,0000000	97,636000	1,133100	1.206.341	1,67
FINLABO DYNAMIC EQUI	11.525,0000000	98,940000	1	1.140.284	1,58
ACOMEA PAESI EMERGEN	63.131,7680000	12,384000	1	781.824	1,08
PEMEX 6.75 09/47	873.000,0000000	88,376292	1,133100	680.898	0,94
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.700.000,0000000	0,620000	1,562142	674.715	0,93
ARGBON FR 07/30	2.200.000,0000000	31,653000	1,133100	614.567	0,85
ESKOM 6.35 08/28	600.000,0000000	108,060000	1,133100	572.200	0,79
ISHARES MSCI CHILE E	28.000,0000000	23,030000	1,133100	569.094	0,79
AKBNK FR 04/28	600.000,0000000	96,333000	1,133100	510.103	0,71
REDSUN 9.95 04/22	1.000.000,0000000	57,095000	1,133100	503.883	0,70
GZRFPR 5.875 02/23	1.500.000,0000000	37,445000	1,133100	495.698	0,69
YPFDAR FR 06/29	900.000,0000000	58,840000	1,133100	467.355	0,65
YPFDAR 8.5 07/25	600.000,0000000	74,925000	1,133100	396.744	0,55
LU-VE SPA	15.868,0000000	24,000000	1	380.832	0,53
NOKIA OYJ	66.904,0000000	5,574000	1	372.923	0,52
INTESA SANPAOLO	161.782,0000000	2,274000	1	367.892	0,51
UNIDATA SPA	6.500,0000000	55,800000	1	362.700	0,50
EVERRE 8.75 06/25	2.700.000,0000000	15,174000	1,133100	361.573	0,50
GARAN FR 05/27	400.000,0000000	98,343000	1,133100	347.165	0,48
ANHEUSER-BUSCH INBEV	6.280,0000000	53,480000	1	335.854	0,47
CENTENE CORP	4.400,0000000	83,990000	1,133100	326.146	0,45
ARGENT FR 07/35	1.149.935,0000000	31,840000	1,133100	323.131	0,45
BECTON DICKINSON & C	1.260,0000000	253,260000	1,133100	281.624	0,39
SUNAC 6.5 01/25	500.000,0000000	62,963000	1,133100	277.835	0,39
TELKOM SOUTH AFRICA	90.000,0000000	53,980000	18,116845	268.159	0,37
LEONARDO SPA	41.200,0000000	6,300000	1	259.560	0,36
EBRD ZC 03/25	33.000.000,0000000	46,092000	14,758905	249.998	0,35
SAIPEM SPA	130.000,0000000	1,845000	1	239.850	0,33
AMADEUS IT GROUP SA	4.000,0000000	59,640000	1	238.560	0,33
BOSTON PROPERTIES	2.310,0000000	115,720000	1,133100	235.913	0,33
AGILE 4.85 08/22	400.000,0000000	65,667000	1,133100	231.814	0,32
SAPPI	90.000,0000000	46,470000	18,116845	230.851	0,32
SUNAC 8.35 04/23	400.000,0000000	65,302000	1,133100	230.525	0,32
WILLIS TOWER WATSON	1.020,0000000	237,120000	1,133100	213.452	0,30
DGB FINANCIAL GROUP	30.000,0000000	9.380,000000	1.346,972075	208.913	0,29
TELECOM ITALIA RSP	500.000,0000000	0,417800	1	208.900	0,29
KONICA MINOLTA INC	51.900,0000000	524,000000	130,482077	208.424	0,29
JOHNSON + JOHNSON	1.370,0000000	172,310000	1,133100	208.335	0,29
MONTE 4 07/22	200.000,0000000	101,293000	1	202.586	0,28
H LUNDBECK A/S	8.800,0000000	168,850000	7,436306	199.814	0,28
Totale				38.418.136	53,19
Altri strumenti finanziari				25.201.885	34,90
Totale strumenti finanziari				63.620.021	88,09

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	8.280.291		249.998	
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.028.015		857.268	
- di altri		3.510.360	680.898	13.339.659
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.640.113	4.964.809	17.896.739	3.088.713
- con voto limitato				
- altri	237.972	92.532	303.634	658.057
Parti di OICR:				
- OICVM			71.722	1.922.107
- FIA aperti retail			569.094	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	15.186.391	8.567.701	20.629.353	19.008.536
- in percentuale del totale delle attività	21,03	11,86	28,56	26,32

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.463.819	18.088.283	19.726.225	13.113.654
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.463.819	18.088.283	19.726.225	13.113.654
- in percentuale del totale delle attività	17,26	25,05	27,30	18,16

(*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, BEYROUTH, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE, MOSCOU

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	6.022.761	6.482.898
- altri	23.467.586	24.941.594
Titoli di capitale	8.475.063	10.529.161
Parti di OICR	1.154.494	
Totale	39.119.904	41.953.653

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	22.461	2.000		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	102.586	2	53.017	
- con voto limitato				
- altri	47.974			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	173.021	2.002	53.017	
- in percentuale del totale delle attività	0,25		0,07	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	201.694	
Parti di OICR		
Totale	201.694	

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	13.221.704	4.049.047	
Dollaro statunitense	3.318.278	3.306.802	2.780.953
Rand sudafricano			4.044.168
Nuova lira turca		249.998	

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		27.359	
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	391.404	34.680	
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					27.359
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	391.404				34.680
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	6.609.049
- Liquidità disponibile in euro	5.874.340
- Liquidità disponibile in divisa estera	734.709
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.160.025
- Vendite di strumenti finanziari	32.390
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	468.476
- Vend/Acq di divisa estera a termine	20.587.133
- Margini di variazione da incassare	72.026
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.747.586
- Acquisti di strumenti finanziari	-25.733
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-466.980
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-21.175.094
- Margini di variazione da versare	-79.779
Totale posizione netta di liquidità	6.021.488

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.525.888
- Su titoli di debito	1.525.888
Altre	594.547
- Dividendi da incassare	34.547
- Contratti CSA	559.999
Totale altre attività	2.120.434

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	172.540

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		20.530
- rimborsi	03/01/22	20.530
Totale debiti verso i partecipanti		20.530

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	101.247
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.961
- Provvigioni di gestione	89.528
- Ratei passivi su conti correnti	3.524
- Commissione calcolo NAV	4.181
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.725
- Ratei passivi su CSA	328
Altre	14.398
- Società di revisione	8.169
- Altre	2.218
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	115.645

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.215.995,605 pari al 13,061456253% del totale per la Classe A1
- n. 20.884,921 pari al 1,379209105% del totale per la Classe A2
- n. 0,199 pari al 0,000079100% del totale per la Classe A5
- n. 235.521,469 pari al 74,891579835% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 99.725,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 50.061,781 pari allo 0,537732011% del totale per la Classe A1
- n. 3.011,770 pari allo 0,198892809% del totale per la Classe A2
- n. 68,361 pari allo 0,027172754% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari al 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		55.868.032	59.987.080	59.887.224
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.036.298	7.103.817	8.319.952
	- sottoscrizioni singole	9.036.298	7.103.817	8.319.952
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	579.341	1.108.583	8.437.328
decrementi	a) rimborsi:	7.289.584	12.331.448	16.657.424
	- riscatti	7.289.584	12.331.448	16.657.424
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		58.194.087	55.868.032	59.987.080

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		8.089.988	5.817.524	4.602.989
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	6.137.270	4.934.290	2.615.878
	- sottoscrizioni singole	6.137.270	4.934.290	2.615.878
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	112.247	393.720	743.101
decrementi				
	a) rimborsi:	4.093.012	3.055.546	2.144.444
	- riscatti	4.093.012	3.055.546	2.144.444
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		10.246.493	8.089.988	5.817.524

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.818.802		
	- sottoscrizioni singole	1.818.802		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	517.140		
	- riscatti	517.140		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	36.584		
Patrimonio netto a fine periodo		1.265.078		

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.703.058		
	- sottoscrizioni singole	1.703.058		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	72.938		
	- riscatti	72.938		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	36.922		
	c) risultato negativo della gestione	52.492		
Patrimonio netto a fine periodo		1.540.706		

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.205		
	- sottoscrizioni singole	7.205		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	5		
	c) risultato negativo della gestione	160		
Patrimonio netto a fine periodo		7.040		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		2.198.330	3.122.233	2.761.101
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	54.929	31.938	476.315
	- sottoscrizioni singole	54.929	31.938	476.315
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	91.234		436.266
decrementi				
	a) rimborsi:	1.689.367	932.051	551.449
	- riscatti	1.689.367	932.051	551.449
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		23.790	
Patrimonio netto a fine periodo		655.126	2.198.330	3.122.233

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	7.586.178 631.879	10,55 0,88
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	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	781.824	61.171
(Incidenza % sul portafoglio)	1,23	0,1
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					278	246	524
Dollaro australiano	1.021.905			1.021.905	11.203	9	11.212
Real brasiliano	219.419		40.031	259.450	38.360	204	38.564
Dollaro canadese			443	443			
Franco svizzero	647.247		2.556	649.803		4	4
Peso cileno	110.684		1.013	111.697			
Corona ceca					42		42
Corona danese	235.114			235.114	64.163	153	64.316
Euro	26.914.140		26.482.015	53.396.155		135.189	135.189
Sterlina Gran Bretagna	1.006.964		-466.770	540.194	53.008	115	53.123
Dollaro di Hong Kong	1.531.236		2.294	1.533.530			
Fiorino ungherese	18.917		2.718	21.635			
Rupia indonesiana					87	2	89
Nuovo siclo israeliano	73.029		179	73.208		5	5
Yen giapponese	5.813.593		-1.589.747	4.223.846		55	55
Won sudcoreano	577.815			577.815	30		30
Peso messicano	39.534		288	39.822			
Ringgit malese	56.902		304	57.206	234	3	237
Naira nigeriana					19		19
Corona norvegese			1.080	1.080			
Dollaro neozelandese					38		38
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco	71.895		79	71.974			
Rublo russo	144.270		8.143	152.413			
Corona svedese	49.646		178.231	227.877		183	183
Dollaro di Singapore					37		37
Nuova lira turca	299.731		780.594	1.080.325			
Nuovo dollaro taiwanese	339.698			339.698	35		35
Dollaro statunitense	20.065.231		-15.066.036	4.999.195	4.917	5	4.922
Rand sudafricano	4.836.494		-2.233.636	2.602.858			
TOTALE	64.073.464		8.143.781	72.217.245	172.540	136.175	308.715

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	2.135.654	278.184	692.577	909.007
1. Titoli di debito	-131.685	155.714	-3.818.682	170.726
2. Titoli di capitale	2.267.339	122.470	4.536.008	679.072
3. Parti di OICR			-24.749	59.209
- OICVM			98.162	
- FIA			-122.911	59.209
B. Strumenti finanziari non quotati			-2.536	-211
1. Titoli di debito			-1.944	
2. Titoli di capitale			-592	-211
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	43.549		-891.532	-12.260
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-929.405	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	17.600		15.218	-12.260
- <i>swap</i> e altri contratti simili	25.949		22.655	
Altre operazioni	5.232		-59.285	-16.514
- <i>future</i>				
- opzioni			-60.325	-16.514
- <i>swap</i>	5.232		1.040	

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	-241.668	-587.960
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	-361.569	
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	36.304	-1.800

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-202
- c/c denominati in Dollaro australiano	-694
- c/c denominati in Real brasiliano	-436
- c/c denominati in Franco svizzero	-33
- c/c denominati in Peso cileno	-1
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Corona danese	-801
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-177
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-180
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-34
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-16
- c/c denominati in Yen giapponese	-1.971
- c/c denominati in Ringgit malese	-40
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-24
- c/c denominati in Corona svedese	-62
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.411
- c/c denominati in Rand sudafricano	-94
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.181

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-30.945
Totale altri oneri finanziari	-30.945

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	1.063	1,79						
1) Provvigioni di gestione	A2	87	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	18	0,89						
1) Provvigioni di gestione	A5	7	1,36						
1) Provvigioni di gestione	C1	17	1,62						
1) Provvigioni di gestione	C2								
- provvigioni di base	A1	1.063	1,79						
- provvigioni di base	A2	87	0,89						
- provvigioni di base	Q2	18	0,89						
- provvigioni di base	A5	7	1,36						
- provvigioni di base	C1	17	1,62						
- provvigioni di base	C2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	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	C1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	23	0,04						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	4	0,04						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	1	0,04						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	C1	1	0,04						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	C2								
4) Compenso del depositario	A1	37	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	C1	1	0,06						
4) Compenso del depositario	C2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	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	C1	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	C2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	C1								
6) Spese legali e giudiziarie	C2								

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	2	0,00						
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	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,10						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.152	1,93						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	100	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	21	1,05						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	8	1,40						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C1	20	1,78						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C2								
10) Provvigioni di incentivo	A1	665	1,12						
10) Provvigioni di incentivo	A2	107	1,09						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	27	1,34						
10) Provvigioni di incentivo	A5	1	0,19						
10) Provvigioni di incentivo	C1	3	0,25						
10) Provvigioni di incentivo	C2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		27		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		3		0,00					
- su OICR		1		0,10					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			3,26				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	4	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	C1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.845	3,06						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	213	2,12						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	49	2,39						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	9	1,59						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C1	23	2,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C2	3,26	0,00						

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

IV.2 PROVVIGIONE 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 169 migliaia di euro; di cui 64 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	797
- C/C in divisa Real Brasiliano	232
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	187
- C/C in divisa Euro	170
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	149
- C/C in divisa Ringgit Malesia	20
- C/C in divisa Corona Svedese	20
- C/C in divisa Corona Danese	8
- C/C in divisa Peso Filippino	4
- C/C in divisa Rand Sudafricano	3
- C/C in divisa Franco Svizzero	2
- C/C in divisa Peso Cileno	1
- C/C in divisa Yen Giapponese	1
Altri ricavi	7.418
- Sopravvenienze attive	6.404
- Ricavi vari	1.014
Altri oneri	-50.952
- Commissione su contratti regolati a margine	-3.405
- Commissione su operatività in titoli	-27.565
- Interessi passivi e spese su CSA	-328
- Spese bancarie	-7.515
- Sopravvenienze passive	-3.484
- Spese varie	-8.655
Totale altri ricavi ed oneri	-42.737

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.587
- di cui classe A1	-3.758
- di cui classe A2	-613
- di cui classe Q2	-137
- di cui classe A5	-27
- di cui classe C1	-52
Totale imposte	-4.587

Parte D – Altre informazioni

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

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
Opzioni su titoli di capital	CALL NOK	NOKIA OYJ	EUR	400
Opzioni su titoli di capital	PUT NOKI	NOKIA OYJ	EUR	200
CDS	CDSRFCDS600749824_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1
CDS	CDSRFCDS600749829_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1

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	607.203	3	0,24
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	2.869.797	1	0,22
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	395.000	1	0,61
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	232.000.000	1	2,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	17.816.433	4	4,96
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	46.436.338	2	1,71

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	2.097.528	3	0,76
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	395.000	1	0,61
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	232.000.000	1	2,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	18.292.790	7	2,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	43.536.338	1	3,17

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	2.217		2.217
SIM	3.109		3.109
Banche e imprese di investimento estere	10.634		10.634
Altre controparti	15.010		15.010

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 67,22.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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 DINAMICO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 30 dicembre 2021 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 AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance del +7,94% per la classe A1 e del +9,2% per le classi A2 e 9,1% Q2.

La composizione del fondo 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 2021 è stato un anno particolarmente positivo per la borsa americana. Nella prima parte dell'anno grazie all'efficacia dei vaccini e ad un progressivo trend di riapertura delle attività economiche il settore finanziario, dell'energia, delle materie prime ed il settore industriale hanno trainato la borsa realizzando le performance migliori. A partire dall'estate le recrudescenze del virus unitamente all'emergere dei cosiddetti "colli di bottiglia" lungo la filiera produttiva hanno ridotto le aspettative di crescita, favorendo un cambio di leadership settoriale a beneficio del settore tecnologico. Nel complesso quindi nel 2021 sul mercato azionario americano gli indici "growth" hanno performato meglio di quelli "value". Nel corso dell'anno l'operatività è stata caratterizzata dalle prese di profitto proprio sui settori più ciclici che avevano realizzato le performance migliori nella prima parte dell'anno (finanziari, credito al consumo ed energia) e dal riposizionamento su settori e titoli ancora non pienamente valorizzati dal mercato (servizi per la gestione delle prestazioni sanitarie, tecnologia medica e videogiochi).

L'andamento dei mercati azionari in Europa nel 2021 ha continuato il suo percorso di crescita grazie, da un lato, all'efficacia delle campagne vaccinali nel contenere sia la diffusione del Covid-19 che i possibili nuovi "lockdowns" e dall'altro, alla prosecuzione di politiche monetarie e fiscali particolarmente espansive. Ed è proprio la maggiore efficacia di quest'ultima che ha alimentato la fiducia degli investitori verso una ripresa economica veloce e costante. Durante l'anno, inoltre, il tema legato all'inflazione ha assunto via via una centralità sempre più spinta. Difatti le pressioni inflazionistiche emerse a seguito delle strozzature nei canali di approvvigionamento delle aziende e da una ripresa del ciclo economico avvenuta più velocemente rispetto alle attese, hanno creato le condizioni per un movimento al rialzo dei tassi di interesse. Questo rialzo, alla base di una rotazione settoriale, ha premiato nella prima parte dell'anno i settori con carattere "value" rispetto a quelli, come quello tecnologico, appartenenti all'universo definito "growth". Questa dinamica fattoriale ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, almeno nella prima parte dell'anno, per poi contenersi nel corso dell'anno a seguito di un ulteriore ridimensionamento dell'andamento dei tassi. La parte finale del 2022 si è caratterizzata per un'accentuata volatilità, innescata dalla diffusione della variante del virus Omicron. La maggiore trasmissibilità della variante ha alimentato il nervosismo degli investitori circa la tenuta della ripresa economica ed ha incrementato il numero di contagiati in alcune parti dell'Europa settentrionale e centrale. Questa volatilità è stata sfruttata attraverso il ribilanciamento del peso di settori come quello industriale e dei consumi discrezionali, penalizzati nelle fasi di correzione. Un discorso diverso è stato fatto su settori come quello degli "staples" le cui valutazioni sono rimaste poco attraenti.

In un anno estremamente volatile a causa della pandemia, i mercati azionari asiatici, ad eccezione della Cina, hanno chiuso il 2021 in territorio positivo sulla scia della ripresa globale a seguito delle vaccinazioni di massa. L'indice Msci China ha infatti perso il 22% in dollari, trascinato al ribasso dai titoli tecnologici fortemente impattati dalle nuove stringenti regolamentazioni volute dal Presidente Xi e volte a prevenire comportamenti anti-competitivi delle aziende.

Gli altri mercati asiatici, invece, si sono mossi più in linea con il resto dei mercati mondiali: Giappone +10,4%, Australia +11,4%, Indonesia +10%, l'India +27,4%, Thailandia +14,3% e Taiwan +22% hanno infatti beneficiato della riapertura delle economie post-pandemia, del rimbalzo delle materie prime e di una crescita sostenuta degli utili aziendali mentre meno positiva è stata la Sud Corea (3,63%) penalizzata soprattutto dalla performance negativa di Samsung Electronics che segna un -3,3%.

La componente asiatica del portafoglio è stata leggermente aumentata con un peso che a fine anno risultava pari al 19,5% circa contro un valore di inizio anno del 18,5%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone e la Cina.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 12,6% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 10,4% del fondo. È stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine anno risultava essere al 1,7% del fondo.

Nel corso dell'anno l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo nel contesto di mercato corrente (caratterizzato da un'inflazione crescente ed un elevato supporto di politica monetaria) si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratici e ad alto potenziale remunerativo. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione dei "corporate financials" dei paesi sviluppati e l'incremento di emissioni governative e corporate di paesi emergenti espressi sia in "hard" che in "local currency", con un focus crescente sul settore del "property development" cinese. Si ritiene infatti che il settore possa recuperare la corrente crisi di liquidità, anche attraverso il supporto da parte dello Stato cinese ad un settore che rappresenta una quota importante del suo PIL.

Nel processo di riduzione dell'esposizione ai titoli bancari rappresentano un'eccezione le obbligazioni di MPS, che rappresenta una storia idiosincratca e potenzialmente remunerativa.

Sul fronte mercati emergenti in "hard currency", anche l'Argentina ha rappresentato un tema seguito a lungo per sfruttare i prezzi bassi, a livelli di default, dei titoli governativi e "corporate" del paese nonostante l'assenza di scadenze pericolose nel breve periodo e sfruttando anche le positive voci di un accordo tra il Paese e il Fondo Monetario Internazionale per l'estensione del debito.

Infine, le esposizioni in "local currency" sono state volte ad approfittare della volatilità in questi mercati pur mantenendo una valuta stabile. In particolare, le "currencies" selezionate sono state la Lira turca e il Rand sudafricano, le cui curve sono state valutate sufficientemente ripide da garantire un rendimento reale positivo.

PROSPETTIVE

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà fortemente condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dalla risposta della Federal Reserve. Una FED restrittiva favorirà una parziale contrazione del multiplo di mercato a fronte però di una continua crescita attesa degli utili, seppur a livelli più contenuti rispetto al 2021. In questo contesto potrà finalmente essere premiata la scelta delle singole azioni e l'attenzione alle valutazioni.

Le prospettive del mercato europeo sono fortemente legate all'andamento delle dinamiche inflazionistiche, alla sostenibilità della crescita economica e alle attese circa il cambio di rotta della politica espansiva delle banche centrali. Per quanto riguarda l'inflazione, importante sarà capire quanto transitoria sarà rispetto a quelle che sono le aspettative del mercato. Il protrarsi delle dinamiche inflattive contribuirà a mettere pressioni alle banche centrali costrette ad una transizione da una politica espansiva ad una più restrittiva con implicazioni importanti per i mercati azionari. Un tale cambiamento creerebbe le basi per un consolidamento della rotazione settoriale che vede tra i maggiori beneficiari i titoli "value", cioè quei titoli le cui valutazioni scontano tassi di crescita moderati rispetto ai titoli "growth" che sono più vulnerabili al rialzo dei tassi di interesse per via delle alte aspettative di crescita.

Di conseguenza, dal punto di vista settoriale, le nostre scelte saranno orientate verso il settore industriale, dei consumi discrezionali e dei finanziari che beneficiano in misura maggiore rispetto ad altri settori della normalizzazione del livello dei tassi. Sarà inoltre data sempre più enfasi ad un approccio di tipo bottom-up, rivolta verso una selezione di titoli che presentano un grado di correlazione al ciclo economico molto basso, ma che presentano delle valutazioni molto attraenti in ragione di potenziali azioni di ristrutturazione non ancora prezzate dal mercato.

Il 2022 si preannuncia come un anno particolare per i mercati emergenti. Il livello di partenza in termini di valutazioni non è proibitivo ma una crescita attesa più bassa e un'inflazione galoppante, che in selezionati paesi sta spingendo le banche centrali ad alzare velocemente i tassi di interesse, suggeriscono prudenza. L'apprezzamento del dollaro rappresenta poi un altro fattore di rischio per le borse, visto che storicamente un dollaro forte ha nella maggior parte dei casi coinciso con una debolezza dell'asset class e anche delle valute emergenti.

Il Giappone continuerà a rappresentare il pilastro fondamentale degli investimenti asiatici visto il potenziale delle aziende nipponiche di generare profitto in un mondo post pandemia anche in considerazione del miglioramento della corporate governance, dell'efficientamento nell'uso del capitale (Roe), della loro leadership tecnologica e delle valutazioni tra le più economiche a livello globale.

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi a livello centrale. Questi fenomeni fanno sì che da un lato, sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi; dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa, che renda così meno sensibile il portafoglio ad aumenti nei tassi di interesse.

Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso, noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

**ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	57.354.186	95,55	55.869.618	96,29
A1. Titoli di debito	12.711.365	21,18	18.596.057	32,05
A1.1 titoli di Stato	825.944	1,38	2.124.227	3,66
A1.2 altri	11.885.421	19,80	16.471.830	28,39
A2. Titoli di capitale	41.343.275	68,87	35.000.041	60,32
A3. Parti di OICR	3.299.546	5,50	2.273.520	3,92
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	246.995	0,41	53.163	0,09
B1. Titoli di debito	15.974	0,03	1.000	0,00
B2. Titoli di capitale	231.021	0,38	52.163	0,09
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	428.660	0,71	75.096	0,13
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	359.782	0,59	71.031	0,12
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	68.878	0,12	4.065	0,01
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'	420.357	0,70	823.175	1,42
F1. Liquidità disponibile	894.535	1,49	676.767	1,17
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.179.291	30,29	9.808.158	16,90
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18.653.469	-31,08	-9.661.750	-16,65
G. ALTRE ATTIVITA'	1.577.371	2,63	1.203.587	2,07
G1. Ratei attivi	1.007.496	1,68	1.172.902	2,02
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	569.875	0,95	30.685	0,05
TOTALE ATTIVITA'	60.027.569	100,00	58.024.639	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	560.225	537.208
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		35.874
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		35.874
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	27.005	16.504
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	27.005	16.504
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	108.241	131.771
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	92.364	114.283
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.877	17.488
TOTALE PASSIVITA'	695.471	721.357
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	59.332.098	57.303.282
A1 Numero delle quote in circolazione	9.704.468,170	10.534.307,126
A2 Numero delle quote in circolazione	1.552.673,563	1.092.492,479
Q2 Numero delle quote in circolazione	328.758,000	652.073,000
A5 Numero delle quote in circolazione	124.495,377	
A1 Valore complessivo netto della classe	48.279.651	48.553.383
A2 Valore complessivo netto della classe	8.636.097	5.564.675
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.751.711	3.185.224
A5 Valore complessivo netto della classe	664.639	
A1 Valore unitario delle quote	4,975	4,609
A2 Valore unitario delle quote	5,562	5,094
Q2 Valore unitario delle quote	5,328	4,885
A5 Valore unitario delle quote	5,339	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.025.285,473
Quote rimborsate	1.855.124,429

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	921.159,426
Quote rimborsate	460.978,342

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	177.042,416
Quote rimborsate	460.978,342

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	10.003,000
Quote rimborsate	333.318,000

**ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	956.394	2.412.060
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	961.149	536.830
A1.3 Proventi su parti di OICR	36.808	19.147
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-18.685	-1.168.908
A2.2 Titoli di capitale	3.028.743	704.050
A2.3 Parti di OICR		10.273
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-2.667.638	-1.706.488
A3.2 Titoli di capitale	6.233.037	609.763
A3.3 Parti di OICR	88.688	-84.850
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.089	-188.702
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.703.585	1.143.175
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	-1.296	
B3.2 Titoli di capitale	-500	-27.029
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-1.796	-27.029
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-544.620	285.801
C1.2 Su strumenti non quotati	35.874	130.951
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-32.903	-13.017
C2.2 Su strumenti non quotati		-35.874

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-193.406	589.301
E1.2 Risultati non realizzati	-466.823	141.479
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-288.887	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	46.775	-52.199
E3.2 Risultati non realizzati	-8.596	3.774
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	7.249.203	2.166.362
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.265	-28.200
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-10.033	-4.515
Risultato netto della gestione di portafoglio	7.230.905	2.133.647
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.463.593	-1.213.368
di cui classe A1	-2.145.330	-1.104.609
di cui classe A2	-210.549	-62.234
di cui classe Q2	-102.694	-46.525
di cui classe A5	-5.020	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.937	-11.998
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.223	-32.905
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.231	-17.078
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	932	692
I2. ALTRI RICAVI	10.181	2.831
I3. ALTRI ONERI	-62.874	-76.163
Risultato della gestione prima delle imposte	4.644.308	782.115
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-5.814	-9.258
di cui classe A1	-4.787	-7.892
di cui classe A2	-694	-756
di cui classe Q2	-312	-610
di cui classe A5	-21	
Utile/perdita dell'esercizio	4.638.494	772.857
di cui classe A1	3.797.597	566.181
di cui classe A2	510.656	302.042
di cui classe Q2	338.883	-95.366
di cui classe A5	-8.642	

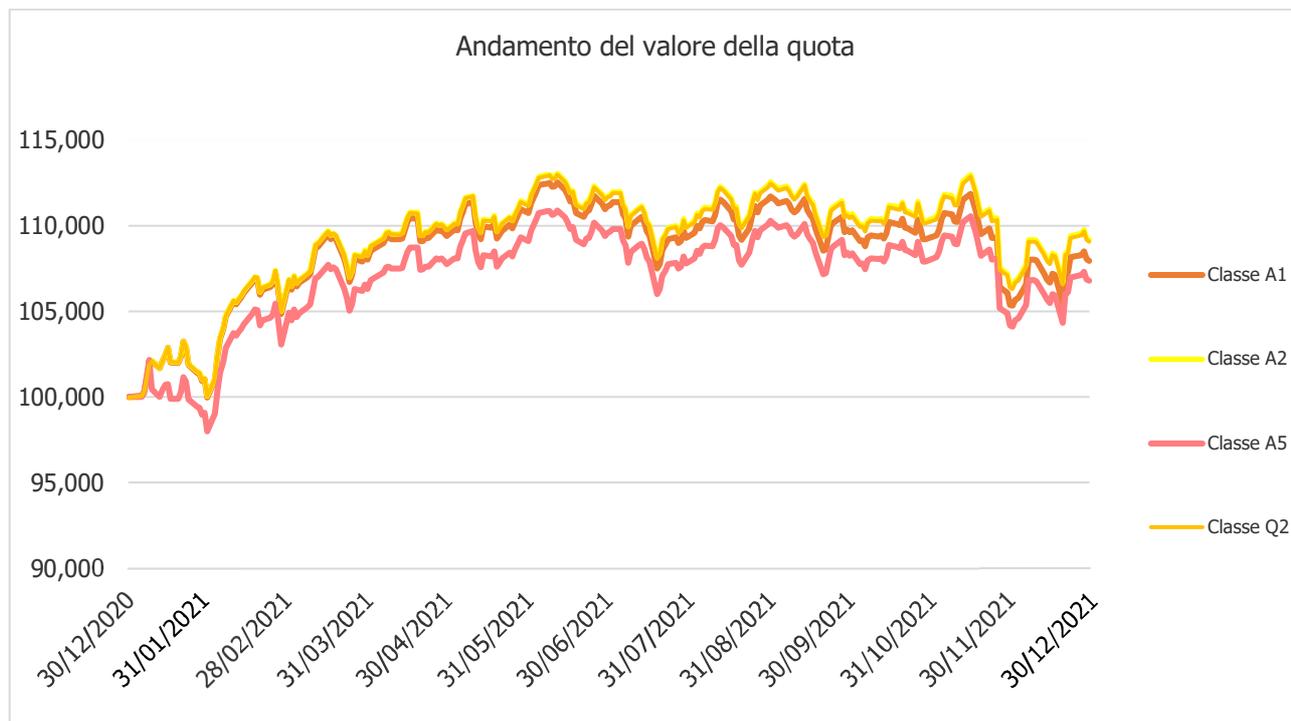
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

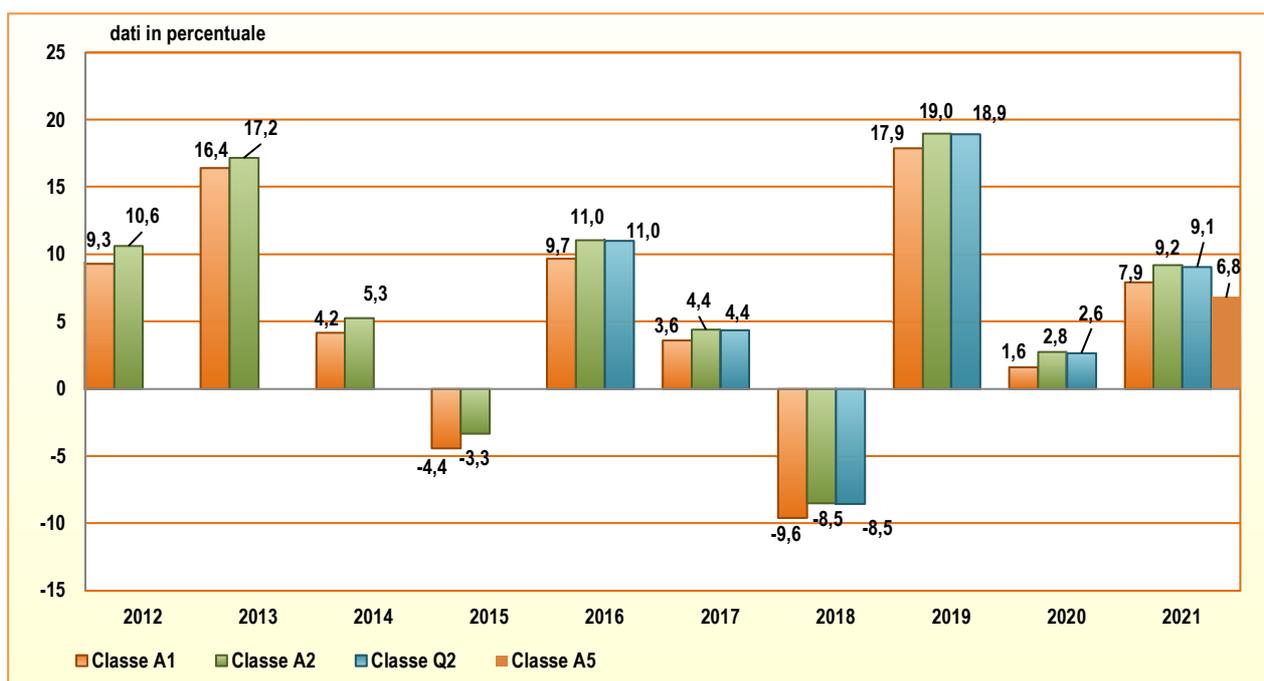
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



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 29/01/2021	4,608
valore massimo al 11/06/2021	5,187

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/01/2021	5,096
valore massimo al 11/06/2021	5,759

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,901
valore massimo al 11/06/2021	5,545

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/01/2021	4,887
valore massimo al 11/06/2021	5,519

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	2021	2020	2019
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 Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	8,47%	8,46%	8,73%	8,46%	n.a.
Sharpe ratio	1,048	1,197	0,887	1,183	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		11.719.900		20,32
GIAPPONE		7.758.004		13,47
ITALIA	3.825.148	3.831.887		13,29
REPUBBLICA SUDAFRICANA	3.478.598	1.268.841		8,24
CINA	1.879.238	1.510.911		5,89
REGNO UNITO	812.844	1.649.280		4,27
ALTRI PAESI			2.303.320	4,00
ARGENTINA	1.726.488			3,00
GERMANIA		1.701.375		2,95
HONG KONG	990.923	638.117		2,83
FRANCIA		1.555.436		2,70
AUSTRALIA		1.360.678		2,36
SVIZZERA		1.088.470		1,89
COREA DEL SUD		891.065		1,55
CILE		135.341	691.043	1,44
GRECIA	13.100	523.961	257.207	1,38
PAESI BASSI		711.320		1,24
FINLANDIA		670.173		1,16
BRASILE		663.950		1,15
BELGIO		608.272		1,06
SPAGNA		498.711		0,87
RUSSIA		482.703		0,84
TAIWAN		469.729		0,82
DANIMARCA		340.128		0,59
MESSICO		266.835		0,46
SVEZIA		230.923		0,40
IRLANDA		193.617		0,34
ISRAELE		164.659		0,29
AUSTRIA		163.123		0,28
LUSSEMBURGO	1.000	138.150		0,24
TURCHIA		64.652	47.976	0,20
POLONIA		107.843		0,19
MALAYSIA		75.473		0,13
UNGHERIA		55.640		0,10
CANADA		35.127		0,06
PORTOGALLO		2		0,00
TOTALE	12.727.339	41.574.296	3.299.546	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	4.623.017	3.417.521		13,94
ELETTRONICO		6.535.042		11,35
FINANZIARIO	991.923	2.045.502	3.299.546	11,00
COMUNICAZIONI		6.224.619		10,81
DIVERSI		5.313.196		9,22
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.541.435		7,88
STATO	4.354.088			7,56
CHIMICO		3.925.291		6,82
MINERALE E METALLURGICO	864.099	2.688.209		6,17
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.879.238	260.724		3,72
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.552.649		2,70
COMMERCIO		1.552.571		2,70
ASSICURATIVO		1.521.809		2,64
CEMENTIFERO	14.974	1.207.825		2,12
TESSILE		415.976		0,72
CARTARIO ED EDITORIALE		371.927		0,65
TOTALE	12.727.339	41.574.296	3.299.546	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/30	2.686.000,0000000	82,875000	1	2.226.023	3,71
SAGB 6.5 02/41	56.585.000,0000000	66,188000	18,116845	2.067.274	3,44
SAGB 9 01/40	29.520.000,0000000	86,615000	18,116845	1.411.325	2,35
ACOMEA PAESI EMERGEN	111.131,5750000	12,384000	1	1.376.253	2,29
MONTE FR 01/28	1.650.000,0000000	79,127000	1	1.305.596	2,18
HRINTH FR 02/23	1.150.000,0000000	97,636000	1,133100	990.923	1,65
SEVEN WEST MEDIA LTD	2.400.000,0000000	0,620000	1,562142	952.538	1,59
FINLABO DYNAMIC EQUI	9.370,0000000	98,940000	1	927.068	1,54
EBRD ZC 06/22	22.000.000,0000000	89,208310	14,758905	812.844	1,35
ISHARES MSCI CHILE E	34.000,0000000	23,030000	1,133100	691.043	1,15
NOKIA OYJ	120.232,0000000	5,574000	1	670.173	1,12
LEONARDO SPA	93.600,0000000	6,300000	1	589.680	0,98
INTESA SANPAOLO	256.971,0000000	2,274000	1	584.352	0,97
ANHEUSER-BUSCH INBEV	9.290,0000000	53,480000	1	496.829	0,83
BECTON DICKINSON & C	2.150,0000000	253,260000	1,133100	480.548	0,80
UNIDATA SPA	8.500,0000000	55,800000	1	474.300	0,79
YPFDAR FR 06/29	900.000,0000000	58,840000	1,133100	467.355	0,78
ARGBON FR 07/30	1.650.000,0000000	31,653000	1,133100	460.926	0,77
TELKOM SOUTH AFRICA	150.000,0000000	53,980000	18,116845	446.932	0,75
CENTENE CORP	6.000,0000000	83,990000	1,133100	444.745	0,74
YPFDAR 8.5 07/25	600.000,0000000	74,925000	1,133100	396.744	0,66
SAIPEM SPA	210.000,0000000	1,845000	1	387.450	0,65
SAPPI	145.000,0000000	46,470000	18,116845	371.927	0,62
GZRFRP 5.875 02/23	1.100.000,0000000	37,445000	1,133100	363.512	0,61
DGB FINANCIAL GROUP	50.000,0000000	9.380,000000	1.346,972075	348.188	0,58
BOSTON PROPERTIES	3.275,0000000	115,720000	1,133100	334.466	0,56
WILLIS TOWER WATSON	1.550,0000000	237,120000	1,133100	324.363	0,54
AMADEUS IT GROUP SA	5.300,0000000	59,640000	1	316.092	0,53
BAYER AG REG	6.722,0000000	47,000000	1	315.934	0,53
MEDIOBANCA SPA	31.000,0000000	10,110000	1	313.410	0,52
ARGENT FR 07/35	1.092.438,0000000	31,840000	1,133100	306.974	0,51
ACTIVISION BLIZZARD	5.080,0000000	67,490000	1,133100	302.576	0,50
KONICA MINOLTA INC	73.600,0000000	524,000000	130,482077	295.569	0,49
DUFY AG REG	6.600,0000000	45,150000	1,035370	287.810	0,48
MONTE 4 07/22	275.000,0000000	101,293000	1	278.556	0,46
HANKOOK TIRE CO LTD	9.200,0000000	39.700,000000	1.346,972075	271.156	0,45
FIDELITY NATIONAL IN	2.760,0000000	109,990000	1,133100	267.913	0,45
EVERRE 8.75 06/25	2.000.000,0000000	15,174000	1,133100	267.832	0,45
JOHNSON + JOHNSON	1.750,0000000	172,310000	1,133100	266.122	0,44
H LUNDBECK A/S	11.700,0000000	168,850000	7,436306	265.662	0,44
ELIOR	42.000,0000000	6,180000	1	259.560	0,43
LYXOR ETF MSCI GRE	260.041,0000000	0,989100	1	257.207	0,43
CORSAIR GAMING INC	13.300,0000000	21,640000	1,133100	254.004	0,42
BRISTOL MYERS SQUIBB	4.600,0000000	62,520000	1,133100	253.810	0,42
TELECOM ITALIA RSP	600.000,0000000	0,417800	1	250.680	0,42
CISCO SYSTEMS INC	4.400,0000000	63,620000	1,133100	247.046	0,41
COCA COLA CO/THE	4.500,0000000	58,780000	1,133100	233.439	0,39
AGILE 4.85 08/22	400.000,0000000	65,667000	1,133100	231.814	0,39
BOSTON SCIENTIFIC CO	6.000,0000000	42,990000	1,133100	227.641	0,38
SUNAC 6.5 01/25	400.000,0000000	62,963000	1,133100	222.268	0,37
Totale				26.596.452	44,31
Altri strumenti finanziari				31.004.729	51,65
Totale strumenti finanziari				57.601.181	95,96

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		13.100	812.844	
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.810.174			
- di altri				8.075.247
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.399.940	7.373.278	24.626.211	4.196.762
- con voto limitato				
- altri	281.596	125.394	427.131	912.963
Parti di OICR:				
- OICVM		257.207	47.976	2.303.320
- FIA aperti retail			691.043	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	7.491.710	7.768.979	26.605.205	15.488.292
- in percentuale del totale delle attività	12,48	12,94	44,33	25,80

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	5.681.470	13.634.632	27.068.854	10.969.230
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	5.681.470	13.634.632	27.068.854	10.969.230
- in percentuale del totale delle attività	9,47	22,71	45,10	18,27

(*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE, MOSCOU

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		561.506
- altri	9.773.322	12.393.915
Titoli di capitale	11.404.581	14.373.530
Parti di OICR	937.338	
Totale	22.115.241	27.328.951

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	14.974	1.000		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	102.585	2	80.668	
- con voto limitato				
- altri	47.766			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	165.325	1.002	80.668	
- in percentuale del totale delle attività	0,28		0,13	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	229.761	
Parti di OICR		
Totale	229.761	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli "strutturati".

Di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration modificata)

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	2.023.192	1.243.712	1.329.744
Euro	1.585.151	2.240.997	13.100
Rand sudafricano			3.478.599
Nuova lira turca	812.844		

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		34.198	
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	359.782	34.680	
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					34.198
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	359.782				34.680
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	894.535
- Liquidità disponibile in euro	31.084
- Liquidità disponibile in divisa estera	863.451
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.179.291
- Vendite di strumenti finanziari	32.390
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	437.550
- Vend/Acq di divisa estera a termine	17.639.122
- Margini di variazione da incassare	70.229
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18.653.469
- Acquisti di strumenti finanziari	-28.821
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-435.635
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-18.105.946
- Margini di variazione da versare	-83.067
Totale posizione netta di liquidità	420.357

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.007.496
- Su titoli di debito	1.007.496
Altre	567.617
- Dividendi da incassare	47.617
- Contratti CSA	520.001
Totale altre attività	1.575.114

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	280.588
-Finanziamenti Non EUR	279.637

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		27.005
- rimborsi	03/01/22	27.005
Totale debiti verso i partecipanti		27.005

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	92.364
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.618
- Provvigioni di gestione	84.228
- Ratei passivi su conti correnti	1.358
- Commissione calcolo NAV	3.475
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.423
- Ratei passivi su CSA	262
Altre	15.877
- Società di revisione	8.168
- Altre	3.698
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	108.241

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 263.815,097 pari al 2,718491032% del totale per la Classe A1
- n. 196.125,702 pari al 12,670126334% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 328.758,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 32.190,138 pari allo 0,331704297% del totale per la Classe A1
- n. 79.706,025 pari allo 5,133469577% 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 Q2

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
	Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	48.553.384	41.714.835	41.469.423
incrementi			
a) sottoscrizioni:	5.137.074	17.574.754	3.918.623
- sottoscrizioni singole	5.137.074	17.574.754	3.918.623
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	3.797.597	566.181	6.973.242
decrementi			
a) rimborsi:	9.208.405	11.302.386	10.646.453
- riscatti	9.208.405	11.302.386	10.646.453
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	48.279.650	48.553.384	41.714.835

Variazione del patrimonio netto - classe A2			
	Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	5.564.675	3.845.183	3.291.033
incrementi			
a) sottoscrizioni:	5.127.829	3.699.283	1.736.868
- sottoscrizioni singole	5.127.829	3.699.283	1.736.868
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	510.656	302.042	606.193
decrementi			
a) rimborsi:	2.567.063	2.281.833	1.788.911
- riscatti	2.567.063	2.281.833	1.788.911
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	8.636.097	5.564.675	3.845.183

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	957.270		
	- sottoscrizioni singole	957.270		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	283.989		
	- riscatti	283.989		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	8.642		
Patrimonio netto a fine periodo		664.639		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		3.185.224	3.561.362	4.275.985
incrementi	a) sottoscrizioni:	49.600	1.061.080	268.741
	- sottoscrizioni singole	49.600	1.061.080	268.741
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	338.883		751.739
decrementi	a) rimborsi:	1.821.996	1.341.852	1.735.103
	- riscatti	1.821.996	1.341.852	1.735.103
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		95.366	
Patrimonio netto a fine periodo		1.751.711	3.185.224	3.561.362

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	6.861.195 705.880	11,56 1,19
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	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.376.253	78.376
(Incidenza % sul portafoglio)	2,39	0,14
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					277	245	522
Dollaro australiano	1.360.678			1.360.678	18.146	14	18.160
Real brasiliano	233.786		39.990	273.776	38.166	204	38.370
Dollaro canadese			41	41	37		37
Franco svizzero	1.016.298		27.164	1.043.462		39	39
Peso cileno	135.341		983	136.324			
Corona ceca					42		42
Corona danese	340.128			340.128	104.079	248	104.327
Euro	17.078.667		16.911.522	33.990.189	280.586	134.007	414.593
Sterlina Gran Bretagna	1.387.246		-772.971	614.275	73.431	168	73.599
Dollaro di Hong Kong	1.982.387		2.838	1.985.225			
Fiorino ungherese	55.640		8.108	63.748			
Rupia indonesiana					94	2	96
Nuovo siclo israeliano	94.938			94.938		5	5
Yen giapponese	7.805.827		-1.617.050	6.188.777		59	59
Won sudcoreano	891.065			891.065	31		31
Peso messicano	61.972		3.317	65.289			
Ringgit malese	75.473		404	75.877	28		28
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese			1.472	1.472			
Dollaro neozelandese					38		38
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco	107.843			107.843	5		5
Rublo russo	205.035		3.555	208.590			
Corona svedese	80.805		231.138	311.943		237	237
Dollaro di Singapore					37		37
Nuova lira turca	877.496		517.919	1.395.415			
Nuovo dollaro taiwanese	469.729			469.729	36		36
Dollaro statunitense	19.097.754		-11.555.959	7.541.795	45.089	16	45.105
Rand sudafricano	4.671.733		-1.804.745	2.866.988			
TOTALE	58.029.841		1.997.728	60.027.569	560.225	135.246	695.471

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	3.010.058	169.848	3.654.087	755.449
1. Titoli di debito	-18.685	12.223	-2.667.638	-250.981
2. Titoli di capitale	3.028.743	157.625	6.233.037	934.533
3. Parti di OICR			88.688	71.897
- OICVM			237.936	
- FIA			-149.248	71.897
B. Strumenti finanziari non quotati			-1.796	-322
1. Titoli di debito			-1.296	
2. Titoli di capitale			-500	-322
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	85.089		-409.559	-12.260
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-474.487	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	44.000		29.054	-12.260
- <i>swap</i> e altri contratti simili	41.089		35.874	
Altre operazioni			-99.187	-20.643
- <i>future</i>				
- opzioni			-99.187	-20.643
- <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	-193.406	-466.823
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	-288.887	
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	46.775	-8.596

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-201
- c/c denominati in Dollaro australiano	-145
- c/c denominati in Real brasiliano	-431
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-27
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Corona danese	-1.300
- c/c denominati in Euro	-558
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-275
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-212
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-35
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-47
- c/c denominati in Yen giapponese	-3.142
- c/c denominati in Ringgit malese	-5
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-24
- c/c denominati in Corona svedese	-81
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.718
- c/c denominati in Rand sudafricano	-58
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-8.265

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-10.033
Totale altri oneri finanziari	-10.033

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	1.120	2,23						
1) Provvigioni di gestione	A2	73	0,98						
1) Provvigioni di gestione	Q2	31	0,98						
1) Provvigioni di gestione	A5	4	1,55						
- provvigioni di base	A1	1.120	2,23						
- provvigioni di base	A2	73	0,98						
- provvigioni di base	Q2	31	0,98						
- provvigioni di base	A5	4	1,55						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	11	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	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	27	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	5	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								
4) Compenso del depositario	A1	31	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	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								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
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	0,00						
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	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	4	0,11						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5		-0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	4	0,11						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.203	2,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	86	1,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	39	1,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	4	1,54						

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
10) Provvigioni di incentivo	A1	1.025	2,04						
10) Provvigioni di incentivo	A2	138	1,84						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	72	2,29						
10) Provvigioni di incentivo	A5	1	0,30						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		36		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		5		0,00					
- su OICR		1		0,10					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		8			2,73				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	5	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	2.276	4,43						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	230	2,97						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	113	3,52						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	5	1,84						

- (*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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 169 migliaia di euro; di cui 64 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	932
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	478
- C/C in divisa Real Brasiliano	229
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	119
- C/C in divisa Euro	51
- C/C in divisa Corona Svedese	27
- C/C in divisa Corona Danese	11
- C/C in divisa Ringgit Malesia	4
- C/C in divisa Peso Filippino	4
- C/C in divisa Franco Svizzero	3
- C/C in divisa Rand Sudafricano	3
- C/C in divisa Dollaro Australiano	2
- C/C in divisa Yen Giapponese	1
Altri ricavi	10.181
- Sopravvenienze attive	9.090
- Ricavi vari	1.091
Altri oneri	-62.874
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.648
- Commissione su operatività in titoli	-36.879
- Interessi passivi e spese su CSA	-262
- Spese bancarie	-6.979
- Sopravvenienze passive	-6.047
- Spese varie	-8.059
Totale altri ricavi ed oneri	-51.761

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-5.814
- di cui classe A1	-4.787
- di cui classe A2	-694
- di cui classe Q2	-312
- di cui classe A5	-21
Totale imposte	-5.814

Parte D – Altre informazioni

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

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
Opzioni su titoli di capital	CALL NOK	NOKIA OYJ	EUR	1.000
Opzioni su titoli di capital	PUT NOKI	NOKIA OYJ	EUR	500

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	1.105.852	3	0,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	654.000	1	1,23
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	238.000.000	1	2,90
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	14.299.626	6	3,20
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	35.324.151	1	3,13

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	Vendita	GBP	654.000	1	1,22
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	238.000.000	1	2,94
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	12.540.281	6	2,77
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	35.324.151	1	3,11

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.539		3.539
SIM	3.434		3.434
Banche e imprese di investimento estere	13.902		13.902
Altre controparti	20.652		20.652

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 40,11.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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 AGGRESSIVO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 30 dicembre 2021 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 AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2021 il fondo ha avuto una performance pari al 17.9% per la classe A1, al 18.8% per la classe A2 e 17.8% per la classe P1.

Per la componente azionaria presenta una iniziale esposizione pari al 35% che durante l'anno è incrementata per effetto mercato dovuto all'ottima performance delle PMI. L'esposizione ha raggiunto il massimo consentito da regolamento al 40% alla fine del primo semestre 2021. Successivamente abbiamo ridotto l'esposizione portando a casa i profitti e chiudendo l'anno con una esposizione in linea con quella di inizio 2021.

Il 2021 ha visto come protagoniste le PMI, in particolare il comparto AIM ha fatto registrare a fine anno una delle migliori performance tra tutti i mercati mondiali e il numero di IPO in questo segmento ha raggiunto i massimi storici. La forte performance delle PMI è giustificata da due fattori: ritrovata stabilità politica del Paese che ha attirato nuovi investitori esteri e valutazioni delle nostre PMI molto a sconto rispetto alle omologhe francesi e tedesche. Tutto questo, inoltre, si coniuga con il piano di 200 miliardi di euro di investimenti che il nostro Paese dovrà sostenere nei prossimi 5 anni e di cui le PMI sono le principali beneficiarie. Queste dinamiche hanno fornito un contributo alla performance del fondo in quanto la compagine azionaria è quasi per la totalità composta da mid small cap..

In termini settoriali la struttura del fondo si caratterizza per una rilevante esposizione verso il settore industriale e tecnologico. All'interno di questi settori sono state selezionate quelle società che oltre a presentare valutazioni a sconto rispetto a quelle storiche o quelle del settore, avessero un modello di business stabile con prospettive di crescita solide.

Nel corso dell'anno l'obiettivo di garantire un rendimento reale positivo nel contesto di mercato corrente (caratterizzato da un'inflazione crescente ed un elevato supporto di politica monetaria) si è concretizzato nella ricerca di rischi idiosincratici e ad alto potenziale remunerativo. A tal fine, i temi che hanno caratterizzato il posizionamento del fondo sono stati la riduzione dei "corporate financials" dei paesi sviluppati e l'incremento di emissioni governative e corporate di paesi emergenti espressi sia in "hard" che in "local currency", con un focus crescente sul settore del "property development" cinese. Si ritiene infatti che il settore possa recuperare la corrente crisi di liquidità, anche attraverso il supporto da parte dello Stato cinese ad un settore che rappresenta una quota importante del suo PIL.

Nel processo di riduzione dell'esposizione ai titoli bancari rappresentano un'eccezione le obbligazioni di MPS, che rappresenta una storia idiosincronica e potenzialmente remunerativa. Un altro tema a cui siamo esposti e che pensiamo possa offrire buone opportunità è il recovery trade la cui esposizione è stata presa con le obbligazioni di Webuild.

Sul fronte mercati emergenti in "hard currency", anche l'Argentina ha rappresentato un tema seguito a lungo per sfruttare i prezzi bassi, a livelli di default, dei titoli governativi e "corporate" del paese nonostante l'assenza di scadenze pericolose nel breve periodo e sfruttando anche le positive voci di un accordo tra il Paese e il Fondo Monetario Internazionale per l'estensione del debito.

PROSPETTIVE

Il 2022 si apre con una forte volatilità attesa dopo un 2021 di ottime performance. Siamo auspicabilmente nella fase finale della pandemia con tanti stimoli fiscali messi in campo dai Governi di tutto il mondo e con possibili restringimenti monetari da parte delle principali banche Centrali (FED e BCE in primis). Inoltre, dal punto di vista politico abbiamo una serie di importanti appuntamenti elettorali spalmati lungo tutto l'anno: elezione del Capo di Stato in Italia, Elezioni Presidenziali in Francia, Mid Term Election negli Stati Uniti. Tutto questo incrementa le possibilità di volatilità lungo tutto il 2022. Per questa ragione la scelta delle singole azioni, con una spasmodica attenzione alle valutazioni, sarà chiave nel 2022. In un contesto di riduzione di liquidità ed aumento dei tassi, l'unica leva che può giustificare multipli alti è la crescita. Leva che, qualora stentasse ad attivarsi, porterebbe a rovinose cadute per i titoli con multipli eccessivi. L'Italia, ed in particolare le PMI,

rappresentano uno "sweet spot" in tutto questo: in programma c'è un piano da 200 miliardi di euro di investimenti da dispiegare (PNRR), un'auspicabile stabilità politica e valutazioni ben al di sotto delle medie europee. Continuiamo quindi ad incrementare l'esposizione alle PMI, vere beneficiarie del PNRR, rispetto alle large cap.. Le caratteristiche che le società dovranno avere per essere considerate attrattive saranno quelle in settori che beneficiano direttamente degli investimenti del PNRR, con poco debito, con margini in doppia cifra e con valutazioni a sconto rispetto ai competitor europei.

La ripresa economica post-pandemia ha determinato un contesto macroeconomico segnato da un'inflazione particolarmente elevata. In risposta, i tassi di interesse di mercato, sia dei paesi avanzati che emergenti, hanno cominciato ad alzarsi, prezzando futuri rialzi dei tassi a livello centrale. Questi fenomeni fanno sì che da un lato, sia necessario continuare a ricercare attivamente rendimenti reali positivi; dall'altro, ci portano a mantenere una duration bassa, che renda così meno sensibile il portafoglio ad aumenti nei tassi di interesse. Discorso separato invece per quanto riguarda il mercato cinese. Qui, la crescita economica ha registrato i primi segni di rallentamento e la politica monetaria sembra essere più direzionata ad aumentare il supporto monetario. In questo senso, noi continuiamo a monitorare la situazione e mantenere la posizione nel settore del "property development", per il quale ci attendiamo una ripresa anche grazie alla rinata proattività del Partito in termini di misure di supporto (es. accesso più facile alla liquidità e supporto di specialisti nella vendita di parte degli assets).

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.643.268	86,08	29.067.300	94,92
A1. Titoli di debito	20.694.021	48,61	17.565.939	57,36
A1.1 titoli di Stato	406.302	0,96	408.958	1,34
A1.2 altri	20.287.719	47,65	17.156.981	56,02
A2. Titoli di capitale	15.105.690	35,49	10.589.925	34,58
A3. Parti di OICR	843.557	1,98	911.436	2,98
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.046.236	4,81	449.517	1,47
B1. Titoli di debito	1.108.626	2,61		
B2. Titoli di capitale	937.610	2,20	449.517	1,47
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'	3.369.474	7,92	732.703	2,39
F1. Liquidità disponibile	3.369.474	7,92	828.446	2,70
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-95.743	-0,31
G. ALTRE ATTIVITA'	507.771	1,19	372.127	1,22
G1. Ratei attivi	507.771	1,19	372.127	1,22
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	42.566.749	100,00	30.621.647	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	6.331	5.474
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	1.634	101
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.634	101
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	62.901	169.955
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.811	157.156
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.090	12.799
TOTALE PASSIVITÀ	70.866	175.530
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	42.495.883	30.446.117
A1 Numero delle quote in circolazione	892.986,885	323.570,333
A2 Numero delle quote in circolazione	418.806,586	383.368,038
Q2 Numero delle quote in circolazione	27.694,000	19.299,000
C4 Numero delle quote in circolazione	9.831,616	
P5 Numero delle quote in circolazione	7.406,897	
P1 Numero delle quote in circolazione	4.300.753,502	4.100.750,890
P2 Numero delle quote in circolazione	540.232,206	411.369,654
A1 Valore complessivo netto della classe	6.096.613	1.873.953
A2 Valore complessivo netto della classe	2.954.144	2.277.162
Q2 Valore complessivo netto della classe	195.062	114.576
C4 Valore complessivo netto della classe	57.708	
P5 Valore complessivo netto della classe	41.919	
P1 Valore complessivo netto della classe	29.339.983	23.737.156
P2 Valore complessivo netto della classe	3.810.454	2.443.270
A1 Valore unitario delle quote	6,827	5,791
A2 Valore unitario delle quote	7,054	5,940
Q2 Valore unitario delle quote	7,043	5,937
C4 Valore unitario delle quote	5,870	
P5 Valore unitario delle quote	5,659	
P1 Valore unitario delle quote	6,822	5,788
P2 Valore unitario delle quote	7,053	5,939

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	712.089,738
Quote rimborsate	142.673,186

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	87.214,027
Quote rimborsate	51.775,479

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	11.762,585
Quote rimborsate	1.930,969

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	464.546,546
Quote rimborsate	264.543,934

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	142.701,679
Quote rimborsate	13.839,127

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P5	
Quote emesse	9.286,610
Quote rimborsate	1.879,713

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	8.645,000
Quote rimborsate	250,000

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	880.955	713.443
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	193.729	43.726
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	577.836	-352.224
A2.2 Titoli di capitale	1.961.702	-110.587
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-950.583	1.469.129
A3.2 Titoli di capitale	4.057.755	822.498
A3.3 Parti di OICR	-117.879	43.522
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.603.515	2.629.507
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	58.278	
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	158.500	
B2.2 Titoli di capitale	510	23.909
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-20.141	
B3.2 Titoli di capitale	649.101	10.923
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	846.248	34.832
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 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	5.914	11.449
E3.2 Risultati non realizzati	108	297
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		91.548
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	7.455.785	2.767.633
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-920	-448
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-10.063	-9.018
Risultato netto della gestione di portafoglio	7.444.802	2.758.167
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.685.711	-723.778
di cui classe A1	-151.201	-26.890
di cui classe A2	-108.467	-42.837
di cui classe Q2	-6.185	-2.474
di cui classe A5	-368	
di cui classe P5	-362	
di cui classe P1	-1.292.974	-608.273
di cui classe P2	-126.154	-43.304
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.441	-5.944
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-23.150	-16.301
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.848
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.234	-9.290
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	30	28
I2. ALTRI RICAVI	250	10
I3. ALTRI ONERI	-57.830	-26.257
Risultato della gestione prima delle imposte	5.658.864	1.972.787

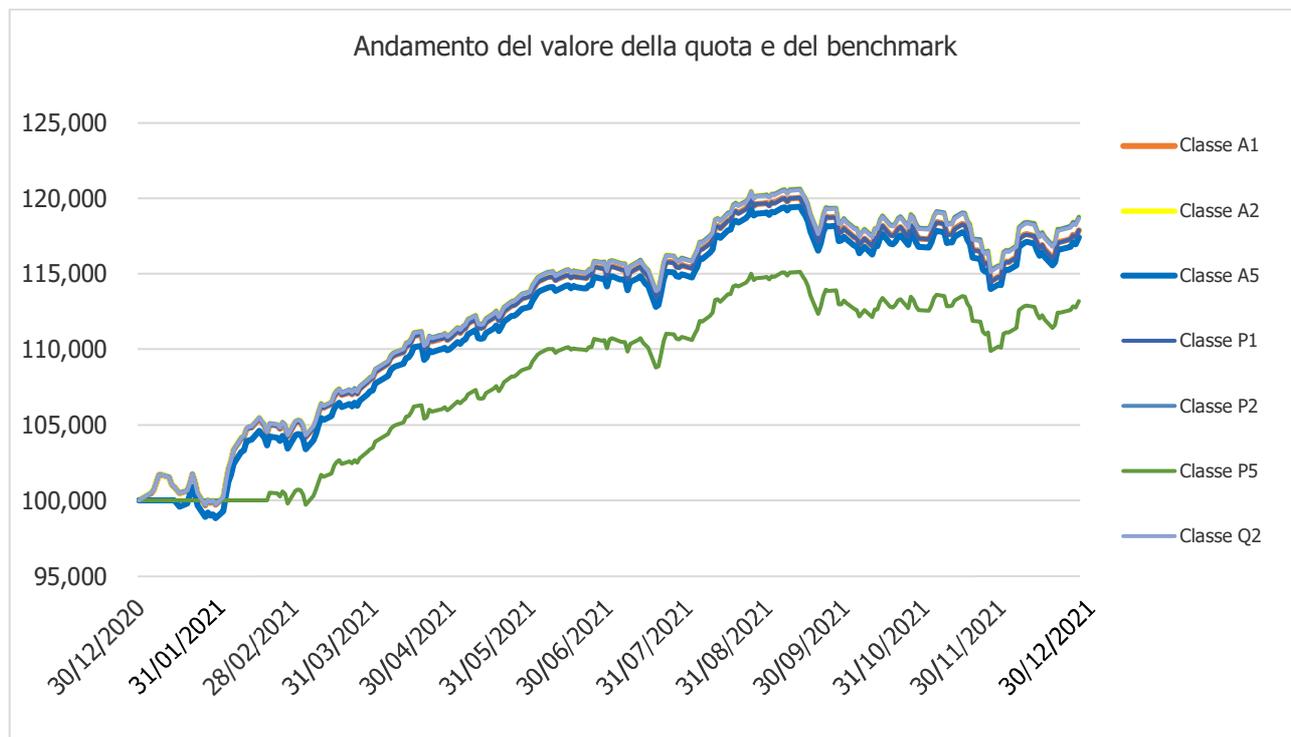
	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.420	-4.371
di cui classe A1	-147	-138
di cui classe A2	-105	-318
di cui classe Q2	-6	-21
di cui classe A5	-1	
di cui classe P5	-1	
di cui classe P1	-1.036	-3.568
di cui classe P2	-124	-326
Utile/perdita dell'esercizio	5.657.444	1.968.416
di cui classe A1	419.355	116.108
di cui classe A2	440.296	191.355
di cui classe Q2	24.246	5928
di cui classe A5	413	
di cui classe P5	643	
di cui classe P1	4.261.437	1.464.036
di cui classe P2	511.054	190.989

NOTA INTEGRATIVA

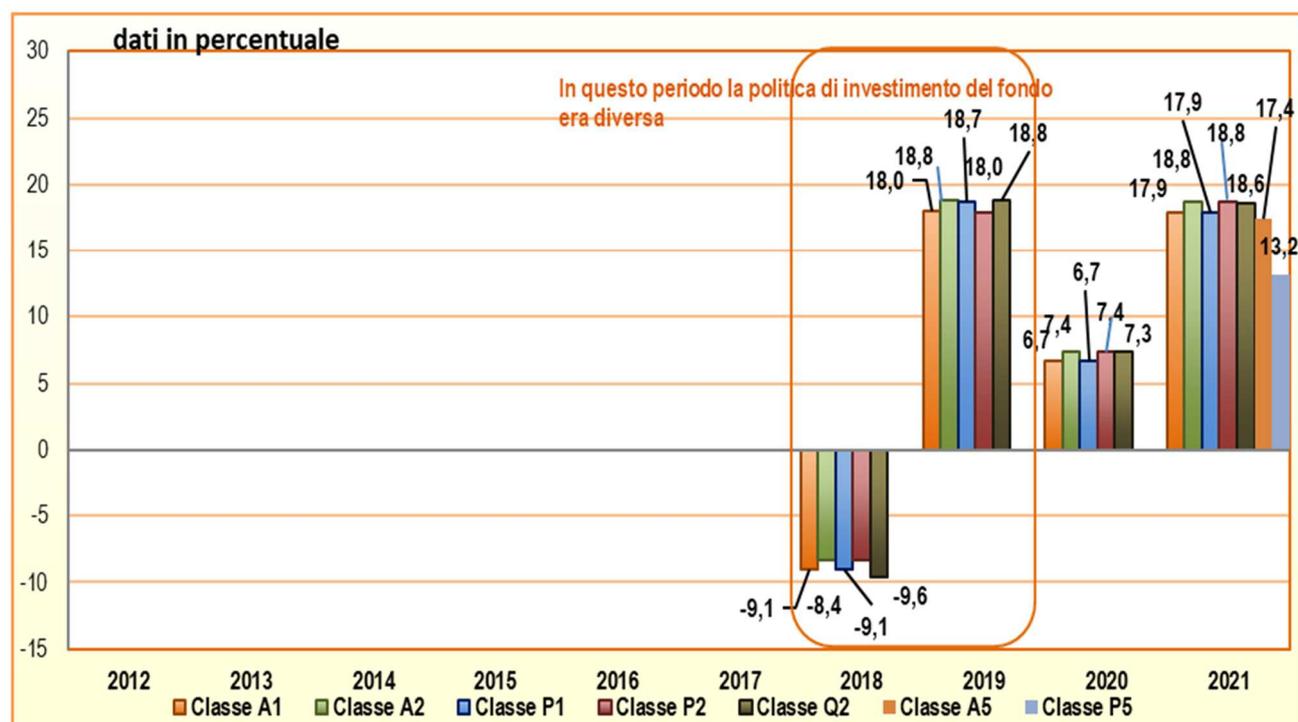
Parte A – Andamento del valore della quota

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 25/01/2021	5,773
valore massimo al 13/09/2021	6,952

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 25/01/2021	5,924
valore massimo al 13/09/2021	7,165

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,943
valore massimo al 13/09/2021	5,972

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 25/01/2021	5,770
valore massimo al 13/09/2021	6,947

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 25/01/2021	5,924
valore massimo al 13/09/2021	7,164

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 05/03/2021	4,987
valore massimo al 13/09/2021	5,758

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 25/01/2021	5,921
valore massimo al 13/09/2021	7,158

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	2021	2020	2019
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 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	5,80%	5,78%	5,67%	5,79%	5,78%	5,08%	5,78%	n.a.
Sharpe ratio	3,202	3,357	3,185	3,199	3,359	2,722	3,337	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 21 dicembre 2021 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del prezzo del titolo ABC COMPANY (ABC IM) isin IT0005466294. La SGR allo stato attuale è in attesa di ricevere un riscontro sui conteggi da parte della banca depositaria (seppur irrisonanti) al fine di comunicare ai sottoscrittori quanto accaduto e di reintegrarli, nel rispetto del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, delle policy e delle procedure interne.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	15.731.093	16.023.576	843.557	84,26
ARGENTINA	2.436.780			6,30
HONG KONG	1.161.684			3,00
CINA	1.161.976			3,00
PAESI BASSI	579.711			1,50
TURCHIA	433.956			1,12
MESSICO	297.447			0,77
SVIZZERA		19.724		0,05
TOTALE	21.802.647	16.043.300	843.557	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	9.182.859	531.056		25,10
COMUNICAZIONI	3.409.722	1.830.685		13,55
ELETTRONICO	417.593	4.017.870		11,46
FINANZIARIO	1.161.684	1.385.770	843.557	8,77
CEMENTIFERO	1.103.920	1.858.530		7,66
MINERALE E METALLURGICO	2.659.843			6,88
IMMOBILIARE EDILIZIO	2.257.072	111.466		6,12
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.759.691		4,55
DIVERSI		1.664.961		4,30
COMMERCIO		1.608.029		4,16
STATO	1.060.396			2,74
ALIMENTARE E AGRICOLO	549.558	152.364		1,81
CHIMICO		602.768		1,56
TESSILE		499.656		1,29
ASSICURATIVO		20.454		0,05
TOTALE	21.802.647	16.043.300	843.557	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TITIM 1.125 03/22 CV	2.000.000,0000000	100,099000	1	2.001.972	4,71
BAMIIM 2 03/22	1.800.000,0000000	100,356000	1	1.806.408	4,24
YPFDAR 8.75 04/24	2.000.000,0000000	86,288000	1,133100	1.523.044	3,58
MONTE FR 01/28	1.917.000,0000000	79,127000	1	1.516.865	3,56
MONTE FR 01/30	1.743.000,0000000	82,875000	1	1.444.511	3,39
TITIM 5.25 02/22	1.400.000,0000000	100,553000	1	1.407.742	3,31
HRINTH FR 07/23	1.350.000,0000000	97,504000	1,133100	1.161.684	2,73
IGDIM 2.65 04/22	1.100.000,0000000	99,554185	1	1.095.096	2,57
IPGIM 5.875 12/25	1.000.000,0000000	109,039000	1	1.090.390	2,56
IFIM FR 10/27	1.050.000,0000000	100,148000	1	1.051.554	2,47
BAMIM 4.375 09/27	1.000.000,0000000	101,750000	1	1.017.500	2,39
ICCREA 1.5 10/22	1.000.000,0000000	101,018000	1	1.010.180	2,37
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,3040000	24,421000	1	811.957	1,91
PORTOBELLO SPA	19.651,0000000	39,600000	1	778.180	1,83
INTEGRATED SYSTEM CR	131.250,0000000	5,520000	1	724.500	1,70
SPMIM 2.75 04/22	578.000,0000000	100,296000	1	579.711	1,36
IWBIM 2.5 05/27	540.000,0000000	101,770000	1	549.558	1,29
DOXEE SPA	43.000,0000000	12,400000	1	533.200	1,25
ENAV SPA	133.000,0000000	3,930000	1	522.690	1,23
LEONARDO SPA	80.000,0000000	6,300000	1	504.000	1,18
MONTE 10.5 07/29	500.000,0000000	94,947000	1	474.735	1,12
SUNAC 5.95 04/24	800.000,0000000	64,513000	1,133100	455.480	1,07
VANTEA SMART SPA	60.200,0000000	7,530000	1	453.306	1,07
PRIMA INDUSTRIE SPA	24.139,0000000	18,420000	1	444.640	1,05
ILPRA INDUSTRIA LAVO	92.000,0000000	4,740000	1	436.080	1,02
GARAN FR 05/27	500.000,0000000	98,343000	1,133100	433.956	1,02
MONTE FR 09/30	500.000,0000000	85,430000	1	427.150	1,00
WIITIM 2.375 10/26	417.000,0000000	100,142200	1	417.593	0,98
UNIDATA SPA	7.000,0000000	55,800000	1	390.600	0,92
SOURCESENSE SPA	130.000,0000000	2,970000	1	386.100	0,91
BFF BANK SPA	54.000,0000000	7,090000	1	382.860	0,90
ILLIMITY BANK SPA	28.450,0000000	13,170000	1	374.687	0,88
AQUAFIL SPA	48.474,0000000	7,660000	1	371.311	0,87
ACQUAZZURRA SPA	30.000,0000000	11,900000	1	357.000	0,84
MAIRE TECNIMONT SPA	80.000,0000000	4,160000	1	332.800	0,78
ARGENT FR 07/35	1.149.935,0000000	31,840000	1,133100	323.131	0,76
ARGENT 0.125 07/30	1.000.000,0000000	31,902000	1	319.020	0,75
EL.EN. SPA	20.000,0000000	15,580000	1	311.600	0,73
CCT FR 12/22	300.000,0000000	100,534000	1	301.602	0,71
PEMEX FR 08/23	300.000,0000000	99,149000	1	297.447	0,70
MARR SPA	15.734,0000000	18,900000	1	297.373	0,70
CENCHI 7.65 08/23	500.000,0000000	65,980000	1,133100	291.148	0,68
MAPS ORD	73.833,0000000	3,930000	1	290.164	0,68
PLANETEL ORD	30.000,0000000	9,500000	1	285.000	0,67
SVAS BIOSANA SPA	18.000,0000000	15,500000	1	279.000	0,66
FOS SPA	68.711,0000000	3,850000	1	264.537	0,62
YPFDAR FR 06/29	500.000,0000000	58,840000	1,133100	259.642	0,61
A.B.P. NOCIVELLI SPA	67.138,0000000	3,640000	1	244.382	0,57
BIESSE SPA	9.475,0000000	24,420000	1	231.380	0,54
NUSCO SPA	100.226,0000000	2,300000	1	230.520	0,54
LU-VE SPA	9.001,0000000	24,000000	1	216.024	0,51
PHILOGEN SPA	15.000,0000000	14,340000	1	215.100	0,51
Totale				31.926.110	75,00
Altri strumenti finanziari				6.763.394	15,89
Totale strumenti finanziari				38.689.504	90,89

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	406.302			
- di altri enti pubblici				
- di banche	8.748.903		433.956	
- di altri	5.467.262	579.711	297.447	4.760.440
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	14.319.975		3.110	
- con voto limitato				
- altri	765.991		16.614	
Parti di OICR:				
- OICVM	811.957			
- FIA aperti retail				
- altri	31.600			
Totali:				
- in valore assoluto	30.551.990	579.711	751.127	4.760.440
- in percentuale del totale delle attività	71,77	1,36	1,77	11,18

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	16.905.107	17.414.501		2.323.660
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	16.905.107	17.414.501		2.323.660
- in percentuale del totale delle attività	39,71	40,91		5,46

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1	
- altri	23.189.822	18.471.227
Titoli di capitale	7.063.226	8.535.709
Parti di OICR	50.000	
Totale	30.303.049	27.006.936

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	1.108.626			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	608.528			
- con voto limitato				
- altri	329.082			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.046.236			
- in percentuale del totale delle attività	4,81			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.111.000	1.358.500
Titoli di capitale	2	192.729
Parti di OICR		
Totale	1.111.002	1.551.229

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
TITIM 1.125 03/22 CV	EUR	2.000.000	2.001.980	CALL/CONV	5,17

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	12.190.784	2.975.581	1.760.906
Dollaro statunitense	1.895.442	2.385.218	594.716

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 30 dicembre 2021 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	3.369.474
- Liquidità disponibile in euro	3.363.960
- Liquidità disponibile in divisa estera	5.514
Totale posizione netta di liquidità	3.369.474

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	507.771
- Su titoli di debito	507.771
Totale altre attività	507.771

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	6.331

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		1.634
- rimborsi	03/01/22	1.634
Totale debiti verso i partecipanti		1.634

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.811
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.145
- Provvigioni di gestione	46.009
- Ratei passivi su conti correnti	1.300
- Commissione calcolo NAV	2.350
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.007
Altre	11.090
- Società di revisione	6.900
- Altre	179
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	62.901

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	335.111,887	pari al	37,527078239%	del totale per la Classe A1
- n.	342.932,794	pari al	81,883333611%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,002	pari al	0,000000046%	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.	27.694,000	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	2.946,504	pari allo	0,329960501%	del totale per la Classe A1
- n.	98,307	pari allo	0,023473126%	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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		1.873.953	624.399	361.723
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.756.462	1.377.170	249.854
	- sottoscrizioni singole	4.756.462	1.377.170	249.854
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	419.355	116.108	74.851
decrementi	a) rimborsi:	953.157	243.724	62.029
	- riscatti	953.157	243.724	62.029
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		6.096.613	1.873.953	624.399

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		2.277.162	2.009.901	1.359.649
incrementi	a) sottoscrizioni:	584.821	795.691	414.025
	- sottoscrizioni singole	584.821	795.691	414.025
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	440.296	191.355	277.176
decrementi	a) rimborsi:	348.135	719.785	40.949
	- riscatti	348.135	719.785	40.949
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		2.954.144	2.277.162	2.009.901

Variazione del patrimonio netto - classe C4				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	68.534		
	- sottoscrizioni singole	68.534		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	413		
decrementi	a) rimborsi:	11.239		
	- riscatti	11.239		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		57.708		

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		23.737.156	22.455.448	19.641.485
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.033.600	1.890.502	1.161.019
	- sottoscrizioni singole	3.033.600	1.890.502	1.161.019
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.261.437	1.464.036	3.530.275
decrementi				
	a) rimborsi:	1.692.211	2.072.830	1.877.331
	- riscatti	1.692.211	2.072.830	1.877.331
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		29.339.982	23.737.156	22.455.448

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		2.443.270	1.859.688	1.454.128
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	950.717	468.955	290.526
	- sottoscrizioni singole	950.717	468.955	290.526
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	511.054	190.989	290.385
decrementi				
	a) rimborsi:	94.587	76.362	175.351
	- riscatti	94.587	76.362	175.351
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		3.810.454	2.443.270	1.859.688

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	51.902		
	- sottoscrizioni singole	51.902		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	643		
decrementi	a) rimborsi:	10.626		
	- riscatti	10.626		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		41.919		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		114.576	137.717	85.852
incrementi	a) sottoscrizioni:	58.024	247	45.100
	- sottoscrizioni singole	58.024	247	45.100
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	24.246	5.928	17.315
decrementi	a) rimborsi:	1.784	29.316	10.550
	- riscatti	1.784	29.316	10.550
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		195.062	114.576	137.717

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
Strumenti finanziari detenuti	811.957
(Incidenza % sul portafoglio)	2,1
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					299	268	567
Dollaro australiano					521	1	522
Dollaro canadese					547	2	549
Franco svizzero					536	1	537
Peso cileno					42		42
Corona danese					511	1	512
Euro	33.814.129		3.800.265	37.614.394		64.242	64.242
Sterlina Gran Bretagna					535	1	536
Dollaro di Hong Kong					239	1	240
Yen giapponese					484	1	485
Peso messicano					601	4	609
Corona norvegese					524	2	526
Nuevo sol peruviano					101	2	103
Corona svedese					514	1	515
Nuova lira turca					329	5	334
Dollaro statunitense	4.875.375		76.980	4.952.355			
Rand sudafricano					548	3	551
TOTALE	38.689.504		3.877.245	42.566.749	6.331	64.535	70.866

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizza	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.539.538	6.899	2.989.293	339.540
1. Titoli di debito	577.836	6.899	-950.583	339.540
2. Titoli di capitale	1.961.702		4.057.755	
3. Parti di OICR			-117.879	
- OICVM			-99.479	
- FIA			-18.400	
B. Strumenti finanziari non quotati	159.010		628.960	
1. Titoli di debito	158.500		-20.141	
2. Titoli di capitale	510		649.101	
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	5.914	108

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-217
- c/c denominati in Dollaro australiano	-16
- c/c denominati in Dollaro canadese	-21
- c/c denominati in Franco svizzero	-11
- c/c denominati in Peso cileno	-3
- c/c denominati in Corona danese	-15
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-16
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-9
- c/c denominati in Yen giapponese	-14
- c/c denominati in Peso messicano	-47
- c/c denominati in Corona norvegese	-20
- c/c denominati in Corona svedese	-38
- c/c denominati in Nuova lira turca	-90
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-362
- c/c denominati in Rand sudafricano	-41
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-920

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-10.063
Totale altri oneri finanziari	-10.063

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	63	1,68						
1) Provvigioni di gestione	A2	23	0,83						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,83						
1) Provvigioni di gestione	C4								
1) Provvigioni di gestione	P5								
1) Provvigioni di gestione	P1	456	1,68						
1) Provvigioni di gestione	P2	27	0,83						
- provvigioni di base	A1	63	1,68						
- provvigioni di base	A2	23	0,83						
- provvigioni di base	Q2	1	0,83						
- provvigioni di base	C4								
- provvigioni di base	P5								
- provvigioni di base	P1	456	1,68						
- provvigioni di base	P2	27	0,83						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
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	5	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	0,01						
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	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P2	1	0,01						
4) Compenso del depositario	A1	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	C4								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	17	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	1	0,02						
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	4	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	P2	1	0,02						

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
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								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
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	2	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	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	P1	2	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	68	1,79						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	27	0,93						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,83						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C4								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	490	1,81						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	32	0,94						
10) Provvigioni di incentivo	A1	88	2,34						
10) Provvigioni di incentivo	A2	85	3,13						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	5	2,91						
10) Provvigioni di incentivo	C4								
10) Provvigioni di incentivo	P5								
10) Provvigioni di incentivo	P1	837	3,09						
10) Provvigioni di incentivo	P2	99	3,04						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		13		0,09					
- 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	A5	1	-0,01		6,02				
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									
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	158	4,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	114	4,06						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	6	3,74						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C4								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	1.331	4,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	138	3,98						

- (*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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 82 migliaia di euro; di cui 31 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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
- C/C in divisa Euro	30
Altri ricavi	250
- Sopravvenienze attive	156
- Ricavi vari	94
Altri oneri	-57.830
- Commissione su operatività in titoli	-12.908
- Spese bancarie	-2.966
- Sopravvenienze passive	-2
- Spese varie	-41.954
Totale altri ricavi ed oneri	-57.550

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.420
- di cui classe A1	-147
- di cui classe A2	-105
- di cui classe Q2	-6
- di cui classe C4	-1
- di cui classe P5	-1
- di cui classe P1	-1.036
- di cui classe P2	-124
Totale imposte	-1.420

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	2.823		2.823
SIM	5.150		5.150
Banche e imprese di investimento estere	1.027		1.027
Altre controparti	3.908		3.908

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 127,80.



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

Relazione della società di revisione indipendente
*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO ESENTE**

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 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 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 30 dicembre 2021 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 AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2021 il fondo ha avuto una performance pari al +16,6% per la classe A1, al +18,1% per la classe A2 e al 18% per la classe Q2 contro un rendimento del benchmark pari al 21,7%.

La composizione del fondo 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 2021 è stato un anno particolarmente positivo per la borsa americana. Nella prima parte dell'anno grazie all'efficacia dei vaccini e ad un progressivo trend di riapertura delle attività economiche il settore finanziario, dell'energia, delle materie prime ed il settore industriale hanno trainato la borsa realizzando le performance migliori. A partire dall'estate le recrudescenze del virus unitamente all'emergere dei cosiddetti "colli di bottiglia" lungo la filiera produttiva hanno ridotto le aspettative di crescita, favorendo un cambio di leadership settoriale a beneficio del settore tecnologico. Nel complesso quindi nel 2021 sul mercato azionario americano gli indici "growth" hanno performato meglio di quelli "value". Nel corso dell'anno l'operatività è stata caratterizzata dalle prese di profitto proprio sui settori più ciclici che avevano realizzato le performance migliori nella prima parte dell'anno (finanziari, credito al consumo ed energia) e dal riposizionamento su settori e titoli ancora non pienamente valorizzati dal mercato (servizi per la gestione delle prestazioni sanitarie, tecnologia medica e videogiochi).

L'andamento dei mercati azionari in Europa nel 2021 ha continuato il suo percorso di crescita grazie, da un lato, all'efficacia delle campagne vaccinali nel contenere sia la diffusione del Covid-19 che i possibili nuovi "lockdowns" e dall'altro, alla prosecuzione di politiche monetarie e fiscali particolarmente espansive. Ed è proprio la maggiore efficacia di quest'ultima che ha alimentato la fiducia degli investitori verso una ripresa economica veloce e costante. Durante l'anno, inoltre, il tema legato all'inflazione ha assunto via via una centralità sempre più spinta. Difatti le pressioni inflazionistiche emerse a seguito delle strozzature nei canali di approvvigionamento delle aziende e da una ripresa del ciclo economico avvenuta più velocemente rispetto alle attese, hanno creato le condizioni per un movimento al rialzo dei tassi di interesse. Questo rialzo, alla base di una rotazione settoriale, ha premiato nella prima parte dell'anno i settori con carattere "value" rispetto a quelli, come quello tecnologico, appartenenti all'universo definito "growth". Questa dinamica fattoriale ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, almeno nella prima parte dell'anno, per poi contenersi nel corso dell'anno a seguito di un ulteriore ridimensionamento dell'andamento dei tassi. La parte finale del 2021 si è caratterizzata per un'accentuata volatilità, innescata dalla diffusione della variante del virus Omicron. La maggiore trasmissibilità della variante ha alimentato il nervosismo degli investitori circa la tenuta della ripresa economica ed ha incrementato il numero di contagiati in alcune parti dell'Europa settentrionale e centrale. Questa volatilità è stata sfruttata attraverso il ribilanciamento del peso di settori come quello industriale e dei consumi discrezionali, penalizzati nelle fasi di correzione. Un discorso diverso è stato fatto su settori come quello degli "staples" le cui valutazioni sono rimaste poco attraenti.

In un anno estremamente volatile a causa della pandemia, i mercati azionari asiatici, ad eccezione della Cina, hanno chiuso il 2021 in territorio positivo sulla scia della ripresa globale a seguito delle vaccinazioni di massa. L'indice Msci China ha infatti perso il 22% in dollari, trascinato al ribasso dai titoli tecnologici fortemente impattati dalle nuove stringenti regolamentazioni volute dal Presidente Xi e volte a prevenire comportamenti anti-competitivi delle aziende.

Gli altri mercati asiatici, invece, si sono mossi più in linea con il resto dei mercati mondiali: Giappone +10,4%, Australia +11,4%, Indonesia +10%, l'India +27,4%, Thailandia +14,3% e Taiwan +22% hanno infatti beneficiato della riapertura delle economie post-pandemia, del rimbalzo delle materie prime e di una crescita sostenuta degli utili aziendali mentre meno positiva è stata la Sud Corea (3,63%) penalizzata soprattutto dalla performance negativa di Samsung Electronics che segna un -3,3%.

La componente asiatica del portafoglio è stata leggermente aumentata di peso e a fine anno risultava pari al 23,6% circa contro un valore di inizio anno del 22%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone e la Cina.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 11,2% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 11,9% del fondo. È stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine anno risultava essere al 2% del fondo.

PROSPETTIVE

Le prospettive del mercato europeo sono fortemente legate all'andamento delle dinamiche inflazionistiche, alla sostenibilità della crescita economica e alle attese circa il cambio di rotta della politica espansiva delle banche centrali. Per quanto riguarda l'inflazione, importante sarà capire quanto transitoria sarà rispetto a quelle che sono le aspettative del mercato. Il protrarsi delle dinamiche inflattive contribuirà a mettere pressioni alle banche centrali costrette ad una transizione da una politica espansiva ad una più restrittiva con implicazioni importanti per i mercati azionari. Un tale cambiamento creerebbe le basi per un consolidamento della rotazione settoriale che vede tra i maggiori beneficiari i titoli "value", cioè quei titoli le cui valutazioni scontano tassi di crescita moderati rispetto ai titoli "growth" che sono più vulnerabili al rialzo dei tassi di interesse per via delle alte aspettative di crescita.

Di conseguenza, dal punto di vista settoriale, le nostre scelte saranno orientate verso il settore industriale, dei consumi discrezionali e dei finanziari che beneficiano in misura maggiore rispetto ad altri settori della normalizzazione del livello dei tassi. Sarà inoltre data sempre più enfasi ad un approccio di tipo bottom-up, rivolta verso una selezione di titoli che presentano un grado di correlazione al ciclo economico molto basso, ma che presentano delle valutazioni molto attraenti in ragione di potenziali azioni di ristrutturazione non ancora prezzate dal mercato.

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà fortemente condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dalla risposta della Federal Reserve. Una FED restrittiva favorirà una parziale contrazione del multiplo di mercato a fronte però di una continua crescita attesa degli utili, seppur a livelli più contenuti rispetto al 2021. In questo contesto potrà finalmente essere premiata la scelta delle singole azioni e l'attenzione alle valutazioni.

Il 2022 si preannuncia come un anno particolare per i mercati emergenti. Il livello di partenza in termini di valutazioni non è proibitivo ma una crescita attesa più bassa e un'inflazione galoppante, che in selezionati paesi sta spingendo le banche centrali ad alzare velocemente i tassi di interesse, suggeriscono prudenza. L'apprezzamento del dollaro rappresenta poi un altro fattore di rischio per le borse, visto che storicamente un dollaro forte ha nella maggior parte dei casi coinciso con una debolezza dell'asset class e anche delle valute emergenti.

Il Giappone continuerà a rappresentare il pilastro fondamentale degli investimenti asiatici visto il potenziale delle aziende nipponiche di generare profitto in un mondo post pandemia anche in considerazione del miglioramento della corporate governance, dell'efficientamento nell'uso del capitale (Roe), della loro leadership tecnologica e delle valutazioni tra le più economiche a livello globale.

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.673.363	98,58	71.531.057	96,00
A1. Titoli di debito	6.779.589	7,80	7.409.912	9,94
A1.1 titoli di Stato			765.455	1,03
A1.2 altri	6.779.589	7,80	6.644.457	8,91
A2. Titoli di capitale	71.792.285	82,61	59.688.870	80,11
A3. Parti di OICR	7.101.489	8,17	4.432.275	5,95
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	380.641	0,44	115.032	0,15
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	380.641	0,44	115.032	0,15
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	385.163	0,44	200.099	0,27
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	231.897	0,26	192.782	0,26
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	153.266	0,18	7.317	0,01
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
C1. A vista				
C2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-590.006	-0,68	2.311.714	3,10
F1. Liquidità disponibile	285.388	0,33	1.978.615	2,66
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	28.925.300	33,28	22.074.818	29,62
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.800.694	-34,29	-21.741.719	-29,18
G. ALTRE ATTIVITA'	1.057.075	1,22	357.335	0,48
G1. Ratei attivi	395.874	0,46	296.439	0,40
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	661.201	0,76	60.896	0,08
TOTALE ATTIVITA'	86.906.236	100,00	74.515.237	100,00

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	3.090.009	357.094
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		61.366
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		61.366
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	22.511	9.498
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	22.511	9.498
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	118.398	137.857
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	104.081	122.447
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.317	15.410
TOTALE PASSIVITÀ	3.230.918	565.815
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	83.675.318	73.949.422
A1 Numero delle quote in circolazione	3.853.694,714	3.941.533,279
A2 Numero delle quote in circolazione	829.798,275	925.564,490
Q2 Numero delle quote in circolazione	106.337,000	105.346,000
A5 Numero delle quote in circolazione	31.282,085	
C1 Numero delle quote in circolazione	60.178,326	
C2 Numero delle quote in circolazione	193.708	
A1 Valore complessivo netto della classe	65.269.209	57.233.123
A2 Valore complessivo netto della classe	15.968.692	15.080.910
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.947.535	1.635.389
A5 Valore complessivo netto della classe	175.365	
C1 Valore complessivo netto della classe	313.560	
C2 Valore complessivo netto della classe	957	
A1 Valore unitario delle quote	16,937	14,521
A2 Valore unitario delle quote	19,244	16,294
Q2 Valore unitario delle quote	18,315	15,524
A5 Valore unitario delle quote	5,606	
C1 Valore unitario delle quote	5,211	
C2 Valore unitario delle quote	4,938	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	734.159,255
Quote rimborsate	821.997,820

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	512.905,297
Quote rimborsate	608.671,512

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	38.847,787
Quote rimborsate	7.565,702

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	64.028,378
Quote rimborsate	3.850,052

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	193,708
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	1.850,000
Quote rimborsate	859

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	548.254	459.917
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.735.522	1.089.532
A1.3 Proventi su parti di OICR	37.185	19.466
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	92.122	-443.308
A2.2 Titoli di capitale	5.203.364	1.129.356
A2.3 Parti di OICR		7.221
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-2.282.083	-744.514
A3.2 Titoli di capitale	10.454.028	-2.352.085
A3.3 Parti di OICR	587.882	79.338
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	127.224	-156.931
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	16.503.498	-912.008
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	-605	-58.521
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-605	-58.521
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-325.118	-208.678
C1.2 Su strumenti non quotati	61.366	146.285
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-71.834	-23.430
C2.2 Su strumenti non quotati		-61.366

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
C1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-438.192	1.006.783
E1.2 Risultati non realizzati	-894.988	323.259
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-444.507	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	135.279	119.954
E3.2 Risultati non realizzati	-10.802	-512
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	14.514.097	331.766
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-37.497	-33.251
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-8.532	-5.221
Risultato netto della gestione di portafoglio	14.468.068	293.294
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.632.156	-1.272.858
di cui classe A1	-1.430.773	-1.137.420
di cui classe A2	-178.173	-122.074
di cui classe Q2	-18.124	-13.364
di cui classe A5	-1.117	
di cui classe C1	-3.956	
di cui classe C2	-13	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-19.545	-14.923
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-53.604	-40.926
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-15.899	-15.737
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.013	614
I2. ALTRI RICAVI	26.505	7.212
I3. ALTRI ONERI	-98.561	-112.147
Risultato della gestione prima delle imposte	12.673.969	-1.159.014

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-14.161	-13.167
di cui classe A1	-10.717	-10.298
di cui classe A2	-3.101	-2.602
di cui classe Q2	-314	-267
di cui classe A4	-8	
di cui classe C1	-21	
di cui classe C2		
Utile/perdita dell'esercizio	12.659.808	-1.172.181
di cui classe A1	9.434.131	-838.686
di cui classe A2	2.922.269	-374.483
di cui classe Q2	298.058	40.988
di cui classe A5	1.236	
di cui classe C1	4.099	
di cui classe C2	15	

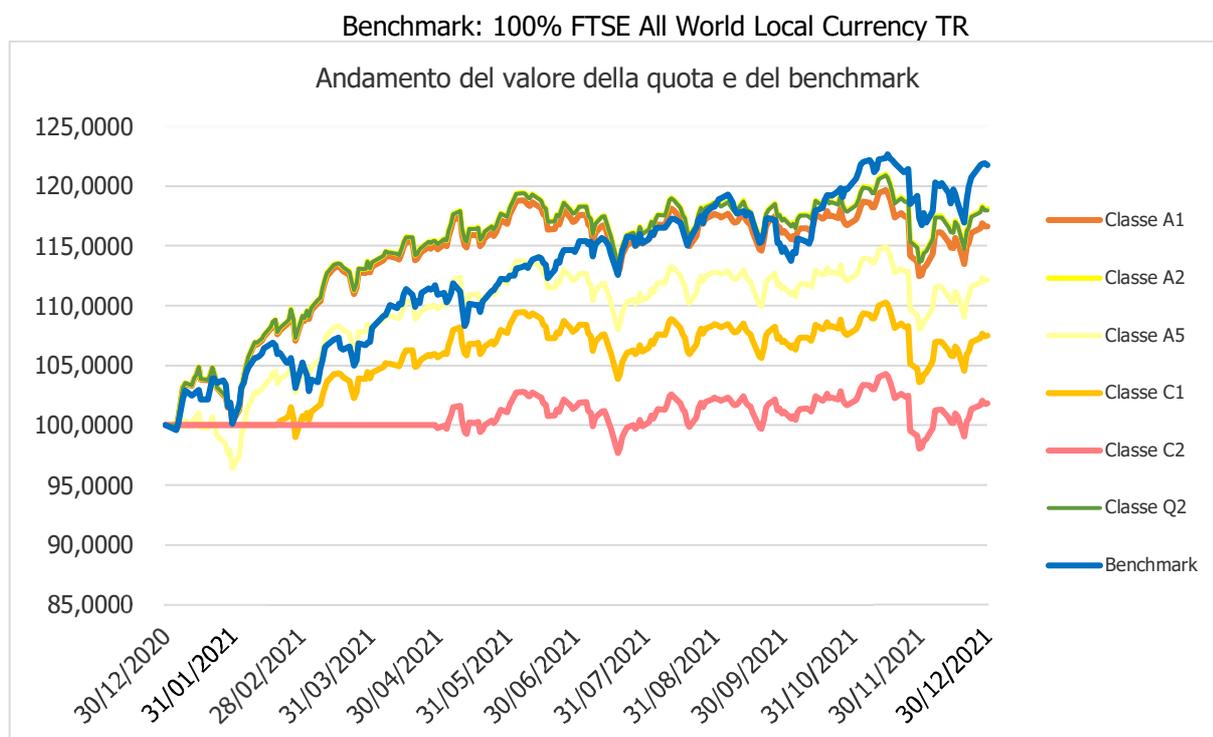
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

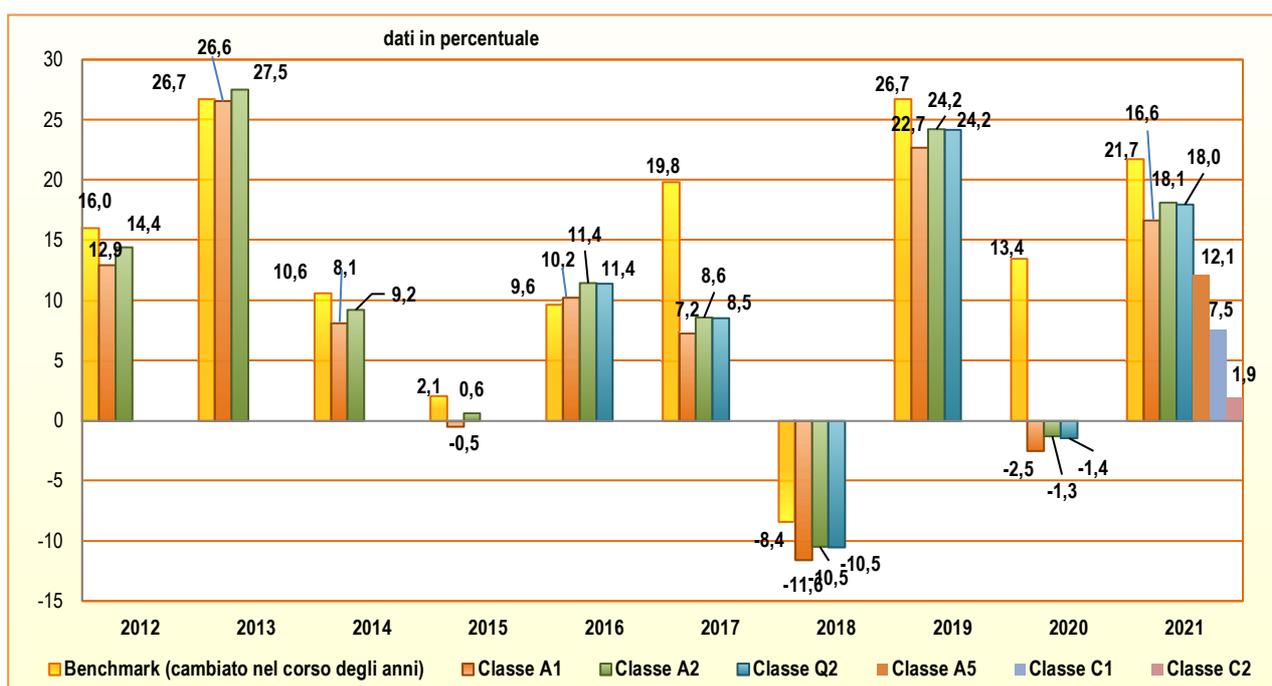
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



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 04/01/2021	14,515
valore massimo al 15/11/2021	17,380

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 04/01/2021	16,290
valore massimo al 15/11/2021	19,717

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,821
valore massimo al 15/11/2021	5,748

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 26/02/2021	4,953
valore massimo al 07/06/2021	5,474

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 30/11/2021	4,755
valore massimo al 07/06/2021	5,140

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 04/01/2021	15,520
valore massimo al 15/11/2021	18,770

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	6,18%	10,03%	4,28%
Quota Classe A2	6,18%	10,03%	4,29%
Quota Classe A5	6,39%	n.a.	n.a.
Quota Classe C1	7,21%	n.a.	n.a.
Quota Classe C2	8,04%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	6,18%	10,04%	4,29%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	9,70%	9,70%	9,39%	8,49%	7,46%	9,70%	10,44%
Sharpe ratio	1,829	1,980	1,402	0,991	0,359	2,008	2,229

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 24 febbraio 2022, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 3.285. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 24 febbraio 2022, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione.

L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,051 per la classe C1 e 0,048 Euro per la classe C2.

Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		22.770.455		26,46
GIAPPONE		13.187.451		15,33
ITALIA	4.483.375	4.700.302	851.850	11,66
ALTRI PAESI			5.307.931	6,17
CINA	1.924.074	3.003.194		5,73
FRANCIA		3.751.085		4,36
REGNO UNITO		3.513.904		4,08
GERMANIA		3.084.447		3,58
SVIZZERA		1.853.693		2,15
REPUBBLICA SUDAFRICANA		1.372.358		1,60
AUSTRALIA		1.354.557		1,57
PAESI BASSI		1.298.824		1,51
BRASILE		1.239.319		1,44
HONG KONG		1.174.407		1,37
CILE		299.688	812.991	1,29
TAIWAN		982.162		1,14
SPAGNA		975.323		1,13
COREA DEL SUD		935.688		1,09
GRECIA		895.688		1,04
RUSSIA		876.077		1,02
DANIMARCA		829.827		0,96
BELGIO		750.751		0,87
MESSICO		512.271		0,60
SVEZIA		506.665		0,59
FINLANDIA		448.696		0,52
ISRAELE		377.283		0,44
ARGENTINA	335.074			0,39
IRLANDA		336.524		0,39
AUSTRIA		318.185		0,37
LUSSEMBURGO		230.250		0,27
TURCHIA		99.465	128.717	0,27
POLONIA		215.685		0,25
MALAYSIA		118.545		0,14
CANADA		87.817		0,10
UNGHERIA		72.333		0,08
LIBANO	37.066			0,04
PORTOGALLO		7		0,00
TOTALE	6.779.589	72.172.926	7.101.489	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		12.431.333		14,45
BANCARIO	4.483.374	5.677.808		11,81
DIVERSI		10.007.646		11,63
FINANZIARIO		2.784.333	7.101.489	11,49
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		8.073.130		9,38
COMUNICAZIONI		7.914.568		9,20
CHIMICO		7.025.665		8,16
MINERALE E METALLURGICO		5.457.802		6,34
ASSICURATIVO		3.026.964		3,52
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.867.918		3,33
COMMERCIO		2.677.199		3,11
CEMENTIFERO		2.590.903		3,01
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.924.074	438.166		2,75
TESSILE		1.053.285		1,22
STATO	372.141			0,43
CARTARIO ED EDITORIALE		146.206		0,17
TOTALE	6.779.589	72.172.926	7.101.489	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	318.359,0450000	12,384000	1	3.942.558	4,53
MONTE FR 01/28	3.100.000,0000000	79,127000	1	2.452.937	2,81
MONTE FR 01/30	2.450.000,0000000	82,875000	1	2.030.438	2,34
FINLABO DYNAMIC EQUI	13.800,0000000	98,940000	1	1.365.372	1,57
ACOMEA ITALIA	24.719,2600000	34,461000	1	851.850	0,98
ISHARES MSCI CHILE E	40.000,0000000	23,030000	1,133100	812.991	0,94
CENTENE CORP	10.100,0000000	83,990000	1,133100	748.654	0,86
BECTON DICKINSON & C	2.650,0000000	253,260000	1,133100	592.304	0,68
LEONARDO SPA	91.000,0000000	6,300000	1	573.300	0,66
WILLIS TOWER WATSON	2.660,0000000	237,120000	1,133100	556.649	0,64
JPMORGAN CHASE + CO	3.750,0000000	158,480000	1,133100	524.491	0,60
JOHNSON + JOHNSON	3.400,0000000	172,310000	1,133100	517.037	0,60
ANHEUSER-BUSCH INBEV	9.450,0000000	53,480000	1	505.386	0,58
VMWARE INC CLASS A	4.785,0000000	117,260000	1,133100	495.181	0,57
ACTIVISION BLIZZARD	8.120,0000000	67,490000	1,133100	483.646	0,56
BOSTON SCIENTIFIC CO	12.650,0000000	42,990000	1,133100	479.943	0,55
H LUNDBECK A/S	21.000,0000000	168,850000	7,436306	476.830	0,55
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.200.000,0000000	0,620000	1,562142	476.269	0,55
FISERV INC	5.100,0000000	104,520000	1,133100	470.437	0,54
BOSTON PROPERTIES	4.600,0000000	115,720000	1,133100	469.784	0,54
WABTEC	5.781,0000000	91,810000	1,133100	468.409	0,54
BRISTOL MYERS SQUIBB	8.200,0000000	62,520000	1,133100	452.444	0,52
NOKIA OYJ	80.498,0000000	5,574000	1	448.696	0,52
AMADEUS IT GROUP SA	7.500,0000000	59,640000	1	447.300	0,52
ALLSTATE CORP	4.100,0000000	117,680000	1,133100	425.813	0,49
CISCO SYSTEMS INC	7.450,0000000	63,620000	1,133100	418.294	0,48
FIDELITY NATIONAL IN	4.280,0000000	109,990000	1,133100	415.460	0,48
HONEYWELL INTERNATIO	2.250,0000000	207,110000	1,133100	411.259	0,47
AGILE 4.85 08/22	700.000,0000000	65,667000	1,133100	405.674	0,47
COCA COLA CO/THE	7.800,0000000	58,780000	1,133100	404.628	0,47
COGNIZANT TECH SOLUT	5.100,0000000	88,940000	1,133100	400.313	0,46
SONY GROUP CORP	3.600,0000000	14.475,000000	130,482077	399.365	0,46
COMPASS GROUP PLC	20.000,0000000	16,415000	0,839551	391.042	0,45
NOVARTIS AG REG	5.020,0000000	80,280000	1,035370	389.238	0,45
GEA GROUP AG	8.000,0000000	48,090000	1	384.720	0,44
CVS HEALTH CORP	4.093,0000000	103,680000	1,133100	374.515	0,43
GZRFPR 5.875 02/23	1.100.000,0000000	37,445000	1,133100	363.512	0,42
ELIOR	58.000,0000000	6,180000	1	358.440	0,41
MITSUBISHI UFJ FINAN	74.300,0000000	624,900000	130,482077	355.835	0,41
TAKEDA PHARMACEUTICA	14.800,0000000	3.137,000000	130,482077	355.816	0,41
BAYER AG REG	7.550,0000000	47,000000	1	354.850	0,41
ISS A/S	21.000,0000000	125,000000	7,436306	352.998	0,41
RAYTHEON TECHNOLOGIE	4.640,0000000	85,800000	1,133100	351.348	0,40
AT+T INC	16.000,0000000	24,780000	1,133100	349.907	0,40
EVERRE 8.75 06/25	2.600.000,0000000	15,174000	1,133100	348.181	0,40
AUTOLIV INC	3.750,0000000	103,090000	1,133100	341.177	0,39
MORGAN STANLEY	3.900,0000000	98,800000	1,133100	340.058	0,39
MEDTRONIC PLC	3.650,0000000	104,470000	1,133100	336.524	0,39
TELECOM ITALIA RSP	800.000,0000000	0,417800	1	334.240	0,39
SAIPEM SPA	180.000,0000000	1,845000	1	332.100	0,38
Totale				30.338.213	34,91
Altri strumenti finanziari				55.715.791	64,11
Totale strumenti finanziari				86.054.004	99,02

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	4.483.375			
- di altri				2.296.214
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.058.314	13.475.308	44.038.846	7.070.436
- con voto limitato				
- altri	388.119	238.975	826.660	1.695.627
Parti di OICR:				
- OICVM	851.850		128.717	5.307.931
- FIA aperti retail			812.991	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	9.781.658	13.714.283	45.807.214	16.370.208
- in percentuale del totale delle attività	11,26	15,78	52,70	18,84

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.921.056	18.560.766	48.238.903	8.952.638
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.921.056	18.560.766	48.238.903	8.952.638
- in percentuale del totale delle attività	11,42	21,36	55,50	10,30

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		763.911
- altri	6.873.627	4.550.078
Titoli di capitale	21.251.442	24.963.044
Parti di OICR	2.081.332	
Totale	30.206.401	30.277.033

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	205.485 48.384	7	126.765	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	253.869 0,29	7	126.765 0,15	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	423.839	
Parti di OICR		
Totale	423.839	

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	2.452.938	2.030.437	
Dollaro statunitense	1.100.295	860.845	335.074

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		75.236	
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	231.897	78.030	
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					75.236
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	231.897				78.030
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	285.388
- Liquidità disponibile in euro	17.815
- Liquidità disponibile in divisa estera	267.573
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	28.925.300
- Vendite di strumenti finanziari	64.779
- Vend/Acq di divisa estera a termine	28.806.489
- Margini di variazione da incassare	54.032
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.800.694
- Acquisti di strumenti finanziari	-41.173
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-29.701.476
- Margini di variazione da versare	-58.045
Totale posizione netta di liquidità	-590.006

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	395.874
- Su titoli di debito	395.874
Altre	661.201
- Dividendi da incassare	91.201
- Contratti CSA	570.000
Totale altre attività	1.057.075

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	1.983.459
-Finanziamenti Non EUR	1.106.550

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		22.511
- rimborsi	03/01/22	22.511
Totale debiti verso i partecipanti		22.511

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	104.081
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.268
- Provvigioni di gestione	89.392
- Ratei passivi su conti correnti	5.535
- Commissione calcolo NAV	4.892
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.994
Altre	14.317
- Società di revisione	8.169
- Altre	2.137
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	118.398

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	57.825,810	pari al	1,500529084%	del totale per la Classe A1
- n.	406.710,183	pari al	49,013139127%	del totale per la Classe A2
- n.	57.177,301	pari al	95,013113192%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	106.337,000	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	21.634,016	pari allo	0,561383752%	del totale per la Classe A1
- n.	9.691,539	pari allo	1,167939159%	del totale per la Classe A2
- 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		57.233.122	58.602.910	49.327.389
incrementi	a) sottoscrizioni:	12.088.753	11.764.982	7.926.027
	- sottoscrizioni singole	12.088.753	11.764.982	7.926.027
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	9.434.131		11.110.457
decrementi	a) rimborsi:	13.486.797	12.296.084	9.760.963
	- riscatti	13.486.797	12.296.084	9.760.963
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		838.686	
Patrimonio netto a fine periodo		65.269.209	57.233.122	58.602.910

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		15.080.910	15.323.358	13.552.275
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.414.622	5.703.170	1.688.293
	- sottoscrizioni singole	9.414.622	5.703.170	1.688.293
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.922.269		3.185.577
decrementi	a) rimborsi:	11.449.109	5.571.135	3.102.787
	- riscatti	11.449.109	5.571.135	3.102.787
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		374.483	
Patrimonio netto a fine periodo		15.968.692	15.080.910	15.323.358

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	216.294		
	- sottoscrizioni singole	216.294		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.236		
decrementi	a) rimborsi:	42.165		
	- riscatti	42.165		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		175.365		

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	337.777		
	- sottoscrizioni singole	337.777		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.099		
decrementi	a) rimborsi:	20.209		
	- riscatti	20.209		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	8.107		
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		313.560		

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	970		
	- sottoscrizioni singole	970		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	15		
decrementi	a) rimborsi:			
	- riscatti			
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	28		
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		957		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		1.635.389	1.379.513	1.210.153
incrementi	a) sottoscrizioni:	29.480	252.532	76.220
	- sottoscrizioni singole	29.480	252.532	76.220
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	298.058	40.988	276.873
decrementi	a) rimborsi:	15.392	37.644	183.733
	- riscatti	15.392	37.644	183.733
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.947.535	1.635.389	1.379.513

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	5.442.489 1.569.729	6,50 1,88
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	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	4.794.409	187.705
(Incidenza % sul portafoglio)	5,57	0,22
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					277	250	527
Dollaro australiano	1.275.872			1.275.872	28.363	22	28.385
Real brasiliano	487.243		2.348	489.591	99.792	531	100.323
Dollaro canadese			103	103	37		37
Franco svizzero	1.673.316			1.673.316	248.659	460	249.119
Peso cileno	299.687		2.212	301.899			
Corona ceca					42		42
Corona danese	829.827			829.827	453.458	1.081	454.539
Euro	27.295.998		26.410.823	53.706.821	1.983.459	137.550	2.121.009
Sterlina Gran Bretagna	3.257.221		-1.378.898	1.878.323	267.987	601	268.588
Dollaro di Hong Kong	3.920.583		6.679	3.927.262			
Fiorino ungherese	72.333		10.555	82.888			
Rupia indonesiana			6.977	6.977			
Nuovo siclo israeliano	248.300		54.082	302.382		10	10
Yen giapponese	13.217.340		-3.829.836	9.387.504		43	43
Won sudcoreano	935.688			935.688	31		31
Peso messicano	131.739		16	131.755			
Ringgit malese	118.545		634	119.179	526	8	534
Corona norvegese			4.314	4.314			
Dollaro neozelandese					38		38
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Peso filippino			8	8			
Zloty polacco	215.685		127	215.812			
Rublo russo	288.519		5.918	294.437			
Corona svedese	165.487		4.488	169.975		275	275
Dollaro di Singapore					37		37
Nuova lira turca	99.466		2.044	101.510			
Nuovo dollaro taiwanese	982.162			982.162	36		36
Dollaro statunitense	29.729.710		-20.835.525	8.894.185	5.316	64	5.380
Rand sudafricano	1.194.446			1.194.446	1.862	12	1.874
TOTALE	86.439.167		467.069	86.906.236	3.090.009	140.909	3.230.918

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	5.295.486	426.901	8.759.827	2.157.091
1. Titoli di debito	92.122	89.566	-2.282.083	195.982
2. Titoli di capitale	5.203.364	337.335	10.454.028	1.876.524
3. Parti di OICR			587.882	84.585
- OICVM			763.468	
- FIA			-175.586	84.585
B. Strumenti finanziari non quotati			-605	-507
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-605	-507
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	127.224		-123.265	-26.420
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	30.538		-207.756	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	26.400		23.125	-26.420
- <i>swap</i> e altri contratti simili	70.286		61.366	
Altre operazioni			-140.487	-45.414
- <i>future</i>				
- opzioni			-140.487	-45.414
- <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	-438.192	-894.988
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	-444.507	
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	135.279	-10.802

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-202
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1.233
- c/c denominati in Real brasiliano	-981
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-1.786
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Corona danese	-8.182
- c/c denominati in Euro	-7.860
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-8.773
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-627
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-121
- c/c denominati in Yen giapponese	-4.272
- c/c denominati in Ringgit malese	-92
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-23
- c/c denominati in Corona svedese	-19
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.603
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.717
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-37.497

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-8.532
Totale altri oneri finanziari	-8.532

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	1.431	2,20						
1) Provvigioni di gestione	A2	178	0,95						
1) Provvigioni di gestione	Q2	18	0,95						
1) Provvigioni di gestione	A5	1	1,51						
1) Provvigioni di gestione	C1	4	1,89						
1) Provvigioni di gestione	C2								
- provvigioni di base	A1	1.431	2,20						
- provvigioni di base	A2	178	0,95						
- provvigioni di base	Q2	18	0,95						
- provvigioni di base	A5	1	1,51						
- provvigioni di base	C1	4	1,89						
- provvigioni di base	C2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	16	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	C1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	54	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	13	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	2	0,08						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	C1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	C2								
4) Compenso del depositario	A1	41	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	C1								
4) Compenso del depositario	C2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	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	C1								
5) Spese di revisione del fondo	C2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,00						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	C1								
6) Spese legali e giudiziarie	C2								

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	2	0,00						
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	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,11						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,11						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.555	2,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	210	1,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	23	1,20						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	1	1,51						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C1	4	1,89						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C2								
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
10) Provvigioni di incentivo	A5								
10) Provvigioni di incentivo	C1								
10) Provvigioni di incentivo	C2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		65		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati		4		0,00					
- su OICR		1		0,07					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		37			2,04				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	11	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	3	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.648	2,39						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	235	1,14						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	26	1,20						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	1	1,51						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C1	4	1,89						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C2								

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

IV.2 PROVVIGIONE 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 148 migliaia di euro; di cui 53 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	1.013
- C/C in divisa Real Brasiliano	456
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	177
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	129
- C/C in divisa Sterlina Britannica	60
- C/C in divisa Euro	47
- C/C in divisa Ringgit Malesia	47
- C/C in divisa Corona Danese	35
- C/C in divisa Franco Svizzero	21
- C/C in divisa Dollaro Australiano	14
- C/C in divisa Corona Svedese	12
- C/C in divisa Rand Sudafricano	7
- C/C in divisa Yen Giapponese	4
- C/C in divisa Peso Filippino	4
Altri ricavi	26.505
- Sopravvenienze attive	23.983
- Ricavi vari	2.522
Altri oneri	-98.561
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.407
- Commissione su operatività in titoli	-65.651
- Spese bancarie	-6.455
- Sopravvenienze passive	-7.518
- Spese varie	-14.530
Totale altri ricavi ed oneri	-71.043

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-14.161
- di cui classe A1	-10.717
- di cui classe A2	-3.101
- di cui classe Q2	-314
- di cui classe A5	-8
- di cui classe C1	-21
Totale imposte	-14.161

Parte D – Altre informazioni

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

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 indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/22	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	35
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/22	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	70
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/22	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	70
Opzioni su titoli di capital	CALL NOK	NOKIA OYJ	EUR	600
Opzioni su titoli di capital	PUT NOKI	NOKIA OYJ	EUR	300
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	12

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	494.754	2	0,24
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	22.634.707	1	1,45
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.168.000	1	1,57
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	522.000.000	1	4,60
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	24.244.852	5	4,57
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	22.634.707	1	1,42

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	Vendita	GBP	1.168.000	1	1,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	522.000.000	1	4,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	22.477.937	4	5,26
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	22.634.707	1	1,41

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.569		3.569
SIM	5.625		5.625
Banche e imprese di investimento estere	29.198		29.198
Altre controparti	31.666		31.666

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 16,10.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA GLOBALE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 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 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA GLOBALE al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA GLOBALE al 30 dicembre 2021 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 AcomeA GLOBALE al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021 il fondo ha avuto una performance pari al 19,88% per la classe A1 e pari al 20,04% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al 7,97%.

Il 2021 non è stato un anno semplice per i mercati emergenti azionari. L'indice Msci Em Tr in euro ha reso il 4,86%, un incremento di per sé positivo ma ben al di sotto delle performance dell'indice globale azionario dei mercati sviluppati (+31% in euro) e questo nonostante una crescita finale degli utili stimata per il 2021 del 49%. La sottoperformance dell'asset class maschera, infatti, una significativa eterogeneità di risultati individuabili non solamente geograficamente ma anche in relazione alle caratteristiche intrinseche dei titoli (growth vs value) e ai loro fattori dimensionali (large cap. vs small cap.).

A livello di singoli mercati si è infatti assistito a una notevole divergenza tra la Cina da un lato e la maggior parte dei paesi emergenti dall'altro. L'indice Msci China ha infatti perso il 22% in dollari, trascinato al ribasso dai titoli tecnologici fortemente impattati dalle nuove stringenti regolamentazioni volute dal Presidente Xi e volte a prevenire comportamenti anti-competitivi delle aziende. Sotto la linea guida della nuova politica del "common prosperity" è stato inoltre pesantemente impattato un altro settore chiave dell'economia come quello immobiliare mentre un altro, molto più piccolo ma dal valore segnaletico, come quello dell'education, è stato sostanzialmente reso non profit causando ingenti perdite agli investitori istituzionali esteri. Questa "mannaia" regolatoria ha infatti colto di sorpresa molti operatori ed analisti collocandosi, oltretutto, in un periodo non facile per l'economia che sta subendo un rallentamento pronunciato della crescita nell'ultimo trimestre dell'anno.

In aggiunta a ciò, le continue tensioni con gli Stati Uniti in relazione al controllo dei dati delle Internet companies quotate al NYSE e all'affidabilità e trasparenza dei bilanci delle stesse non hanno aiutato il sentiment degli investitori verso il paese, che ha subito un marcato de-rating in termini di multipli di mercato. La Cina, considerando che è il paese con il più alto peso nell'indice Msci Em (oltre il 35%), è dunque il principale responsabile della sottoperformance di questa asset class nel 2021. Gli altri mercati emergenti, infatti, si sono mossi più in linea con il resto dei mercati sviluppati sull'onda della ripartenza dell'economia globale e delle vaccinazioni: l'India (+30%), Taiwan (+24%) e il Sud Africa (+23,6%) hanno infatti beneficiato della riapertura delle economie post-pandemia, del rimbalzo delle materie prime e di una crescita sostenuta degli utili aziendali mentre meno positiva è stata la Sud Corea (3,63%) penalizzata soprattutto dalla performance negativa di Samsung Electronics (-3,3%).

Anche i mercati emergenti non considerati core come Messico (+19,2%), Russia (+15,1%) e Thailandia (+14,4%) hanno registrato performance soddisfacenti, mentre il Brasile (-11,9%) ha risentito di una crescita economica meno brillante, di un'inflazione più alta delle attese e delle tensioni politiche in vista delle elezioni presidenziali del 2022.

A livello di stile il value (+1,14% in dollari) ha sovraperformato il growth (-9,4% in dollari) dopo due anni di marcata sottoperformance. A livello dimensionale le small mid cap. (+10,18% in dollari) hanno fatto decisamente meglio dell'indice generale (-4,4% in dollari) vista l'assenza nelle prime dei titoli mega tech cinesi e il maggior peso al loro interno di paesi come India e Taiwan.

A livello settoriale il mercato è stato guidato soprattutto dal comparto energetico (+14,5%), dall'i.t. (+8,3%), da quello industriale (+7,7%) e da quello delle utilities (+8,3%) mentre molto penalizzati sono stati i settori dei consumi discrezionali (-29,5%), dai consumi base (-6,7%), e dei servizi di comunicazione (-9,9%); molto negativi anche il settore farmaceutico (-19,8%) e il settore edile (-24,1%).

Le valute emergenti sono state particolarmente brillanti con un generale apprezzamento verso la valuta dell'eurozona. La migliore è stata il renminbi (+11,1%) seguito dal dollaro taiwanese (+11%) e dal dollaro di Hong Kong (+8,0%). In apprezzamento anche la rupia indiana (+7,0%) e quella indonesiana (+7,0%) mentre in deciso deprezzamento il peso cileno (-9,2%) e soprattutto la lira turca (-39,5%).

Il fondo ha gestito dinamicamente la sua esposizione azionaria che comunque è rimasta per quasi tutta la durata dell'anno sopra il 95%. Sul finire dell'anno l'esposizione azionaria è stata aumentata a fronte di acquisti sui mercati cinesi e brasiliano per chiudere l'anno a quota 97,2%.

Il fondo ha ampiamente sovraperformato il benchmark e il mercato di riferimento principalmente grazie alla selezione dei titoli, alla quasi assenza nel portafoglio di titoli internet cinesi e al focus sulle società a piccola e media capitalizzazione. Negativo invece il contributo della gestione valutaria penalizzata dal sovrappeso dell'euro nel portafoglio.

La Cina risulta il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 31% del fondo, seguita da Taiwan (8,9%), dalla Corea del Sud (8,2%), dal Brasile (8,0%), dall'Australia (10,4%), dalla Russia (5,8%), dalla Grecia (5,9%) e dal Sud Africa (8,8%).

I settori più rappresentati sono: i finanziari (11,7%) i servizi ai consumatori (+13,6%), gli industriali (11,9%), il tecnologico (14,3%) e i materiali di base (12,7%); limitate le esposizioni al settore energetico (4,4%) e al settore farmaceutico (2,5%).

Sul fronte valutario sono state mantenute le coperture parziali su dollaro di Hong Kong e sul dollaro australiano le cui esposizioni nette risultavano, a chiusura dell'anno, essere pari rispettivamente al 15,3% e al 6,3% del fondo.

È stata inoltre mantenuta una copertura sul dollaro americano la cui esposizione netta a fine anno risultava essere del 11% circa.

PROSPETTIVE

Il 2022 si preannuncia come un anno particolare per i mercati emergenti. Il livello di partenza in termini di valutazioni non è proibitivo, con il mercato che tratta a circa 12.6x gli utili attesi (media degli ultimi 5 anni) con una crescita degli stessi stimata del 6% per l'anno in corso e del 10% per il 2023, valori quindi abbastanza conservativi. La prudenza del mercato è comunque giustificata dai fattori macroeconomici e più in particolare da una previsione di crescita delle economie emergenti più bassa per il 2022 (+4.9% contro il +6.4% del 2021) e da un'inflazione galoppante che in selezionati paesi sta spingendo le banche centrali ad alzare velocemente i tassi di interesse (ad esempio Brasile, Sud Africa, Russia e Sud Corea) penalizzando in tal modo l'economia domestica. L'apprezzamento del dollaro rappresenta poi un altro fattore di rischio per le borse, visto che storicamente un dollaro forte ha nella maggior parte dei casi coinciso con una debolezza dell'asset class e in generale delle valute emergenti.

La Cina rappresenta poi nel breve periodo un'incognita sul lato crescita economica ma allo stesso tempo un'opportunità di investimento se si ha un orizzonte temporale più lungo: da un lato, infatti, i segnali di una economia in fase di rallentamento sono evidenti ma dall'altro il governo e la banca centrale sono consci di ciò e si sono già mossi per stimolare l'economia. Quest'anno si terrà in autunno il congresso del partito comunista dove il Presidente Xi dovrebbe essere eletto Presidente a vita ed è ipotizzabile che sia nel suo interesse arrivare alle elezioni con una economia forte e in salute. L'ondata di regolamentazioni del paese, soprattutto nel settore tecnologico, non è probabilmente finita ma riteniamo che le valutazioni siano diventate attrattive al punto giusto da inserire alcune posizioni del settore nel nostro portafoglio. La Cina è quindi un mercato che ci piace e rappresenta il paese con il più alto peso in portafoglio (circa il 33%).

Guardando altrove riteniamo che per motivi diversi Russia (tensioni geopolitiche) e Brasile (elezioni presidenziali) offrano occasioni di investimento molto interessanti, mentre rimaniamo cauti su Taiwan e India per questioni valutative. Ci piace invece la Sud Corea dove molte aziende sono leader di mercato a livello tecnologico e che soffre principalmente di un problema di corporate governance (ci ricorda il Giappone di qualche anno fa). Per quanto riguarda il Sud Africa e l'Australia abbiamo in portafoglio storie che hanno già dato buoni risultati nel 2021 ma che a nostro avviso non hanno ancora pienamente dispiegato il loro potenziale.

**ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	44.611.495	98,83	35.108.340	97,28
A1. Titoli di debito	1.256.165	2,78	1.008.335	2,79
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	1.256.165	2,78	1.008.335	2,79
A2. Titoli di capitale	43.355.330	96,05	34.100.005	94,49
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			121.857	0,34
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			121.857	0,34
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'	444.236	0,98	793.978	2,20
F1. Liquidità disponibile	645.167	1,43	496.301	1,38
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.058.334	28,93	9.437.672	26,15
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.259.265	-29,38	-9.139.995	-25,33
G. ALTRE ATTIVITA'	84.587	0,19	63.777	0,18
G1. Ratei attivi	15.448	0,03	30.608	0,09
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	69.139	0,16	33.169	0,09
TOTALE ATTIVITA'	45.140.318	100,00	36.087.952	100,00

**ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	443.712	1.184
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	4.346	19.415
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.346	19.415
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	80.808	66.636
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.533	54.106
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.275	12.530
TOTALE PASSIVITÀ	528.866	87.235
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	44.611.452	36.000.717
A1 Numero delle quote in circolazione	2.975.095,243	2.943.110,684
A2 Numero delle quote in circolazione	859.921,384	779.796,946
Q2 Numero delle quote in circolazione	31.339,000	31.960,000
A5 Numero delle quote in circolazione	15.980,156	
A1 Valore complessivo netto della classe	33.465.308	27.614.745
A2 Valore complessivo netto della classe	10.686.335	8.072.239
Q2 Valore complessivo netto della classe	369.447	313.733
A5 Valore complessivo netto della classe	90.362	
A1 Valore unitario delle quote	11,248	9,383
A2 Valore unitario delle quote	12,427	10,352
Q2 Valore unitario delle quote	11,789	9,816
A5 Valore unitario delle quote	5,655	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	691.909,763
Quote rimborsate	659.925,204

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	216.739,769
Quote rimborsate	136.615,331

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	19.336,798
Quote rimborsate	3.890,815

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	1.484,000
Quote rimborsate	2.105,000

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	22.745	117.597
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.208.968	666.456
A1.3 Proventi su parti di OICR		9.225
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	79.533	-238.087
A2.2 Titoli di capitale	3.804.589	1.555.353
A2.3 Parti di OICR		-141.562
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.352.076	-279.696
A3.2 Titoli di capitale	5.787.328	1.469.459
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	9.551.087	3.158.745
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		-10.072
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		-187.803
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-197.875
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	26.548	
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 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2021	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	-261.913	340.135
E1.2 Risultati non realizzati	-287.135	227.939
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-259.683	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	8.903	18.071
E3.2 Risultati non realizzati	-4.779	-315
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	8.773.028	3.546.700
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.318	-6.795
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.625	-1.570
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.763.085	3.538.335
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.395.767	-535.410
di cui classe A1	-1.072.033	-463.943
di cui classe A2	-311.722	-69.791
di cui classe Q2	-10.908	-1.676
di cui classe A5	-1.104	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.838	-7.100
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-26.981	-19.470
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.837	-12.899
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	333	512
I2. ALTRI RICAVI	3.195	1.090
I3. ALTRI ONERI	-58.771	-310.375
Risultato della gestione prima delle imposte	7.260.567	2.651.140
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-12.780	-11.178
di cui classe A1	-9.686	-8.357
di cui classe A2	-2.977	-2.747
di cui classe Q2	-107	-74
di cui classe A5	-10	
Utile/perdita dell'esercizio	7.247.787	2.639.962
di cui classe A1	5.507.020	1.951.684
di cui classe A2	1.677.569	632.251
di cui classe Q2	62.463	56.027
di cui classe A5	735	

NOTA INTEGRATIVA

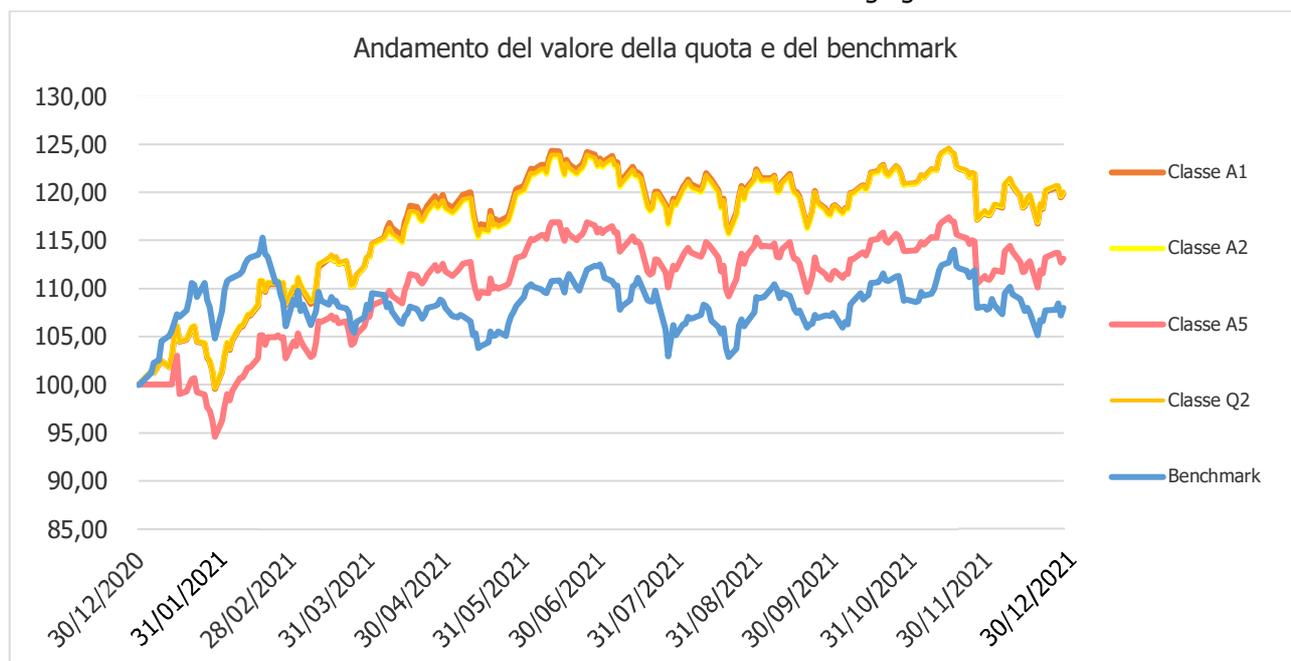
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

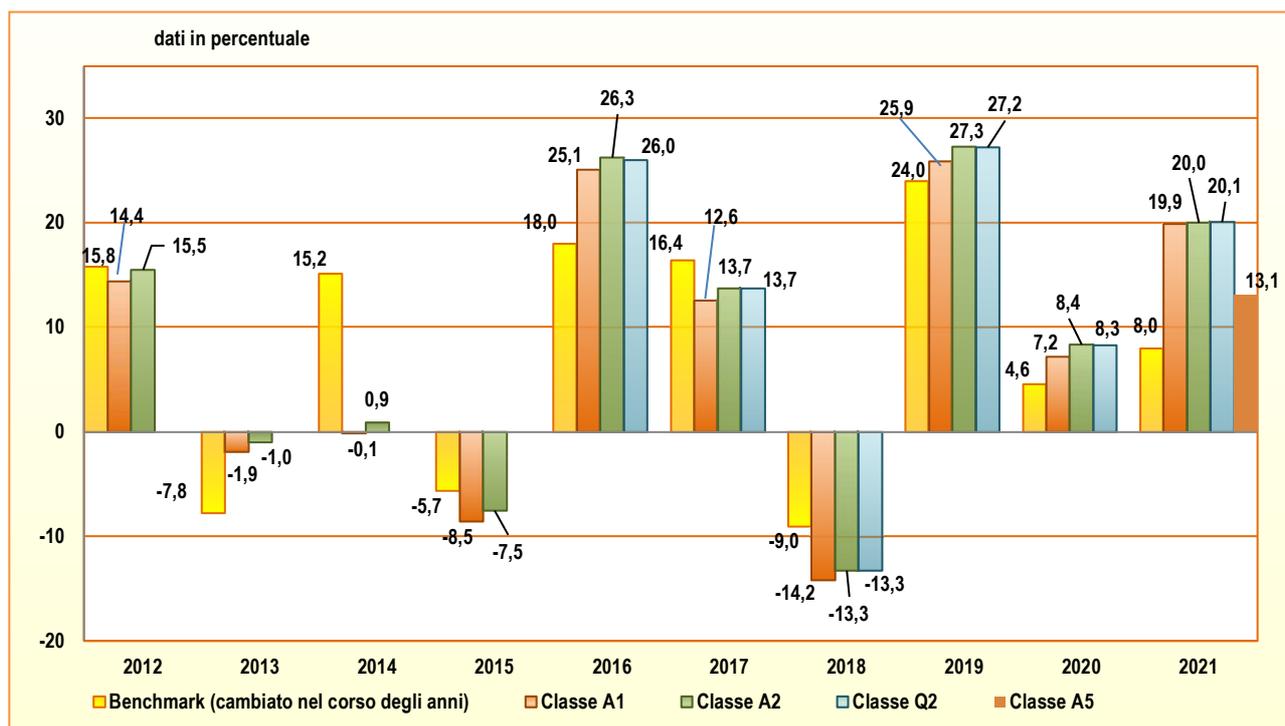
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 29/01/2021	9,346
valore massimo al 15/11/2021	11,687

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/01/2021	10,320
valore massimo al 15/11/2021	12,894

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,729
valore massimo al 15/11/2021	5,871

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/01/2021	9,786
valore massimo al 15/11/2021	12,238

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	9,63%	12,23%	5,72%
Quota Classe A2	9,53%	12,24%	5,72%
Quota Classe A5	10,12%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	9,53%	12,23%	5,72%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	13,64%	13,62%	13,95%	13,63%	14,78%
Sharpe ratio	1,58	1,59	1,06	1,60	0,66

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA	1.088.628	9.562.452		23,89
AUSTRALIA		4.635.046		10,39
TAIWAN		3.980.398		8,92
REPUBBLICA SUDAFRICANA		3.900.952		8,74
HONG KONG		3.770.041		8,45
COREA DEL SUD		3.652.269		8,19
BRASILE		3.547.934		7,95
GRECIA		2.637.074		5,91
RUSSIA		2.204.482		4,94
MESSICO		1.188.246		2,66
ISRAELE		865.125		1,94
CILE		763.358		1,71
POLONIA		511.619		1,15
PAESI BASSI		371.900		0,83
TURCHIA		327.987		0,74
STATI UNITI D'AMERICA		322.335		0,72
MALAYSIA		304.265		0,68
UNGHERIA		285.436		0,64
CECA, REPUBBLICA		282.473		0,63
ITALIA		241.938		0,54
ARGENTINA	167.537			0,38
TOTALE	1.256.165	43.355.330		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		8.731.843		19,56
ELETTRONICO		7.908.055		17,73
MINERALE E METALLURGICO		4.987.635		11,18
DIVERSI		3.898.062		8,74
CEMENTIFERO		3.113.533		6,98
BANCARIO		3.053.445		6,85
COMMERCIO		2.705.680		6,07
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.525.131		5,66
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.088.628	1.012.430		4,71
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.169.637		2,62
CHIMICO		1.147.303		2,57
ASSICURATIVO		1.093.801		2,45
TESSILE		924.906		2,07
FINANZIARIO		673.466		1,51
CARTARIO ED EDITORIALE		410.403		0,92
STATO	167.537			0,38
TOTALE	1.256.165	43.355.330		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SEVEN WEST MEDIA LTD	3.350.000,0000000	0,620000	1,562142	1.329.584	2,95
EMBRAER SA ADR	65.000,0000000	17,710000	1,133100	1.015.930	2,25
PPC LTD	3.400.000,0000000	4,940000	18,116845	927.093	2,05
FOXCONN INTL	4.900.000,0000000	1,350000	8,838630	748.419	1,66
ELLAKTOR SA	593.125,0000000	1,250000	1	741.406	1,64
MYER HOLDINGS LTD	2.250.000,0000000	0,455000	1,562142	655.350	1,45
EVERRE 8.75 06/25	4.700.000,0000000	15,174000	1,133100	629.405	1,39
TELKOM SOUTH AFRICA	210.000,0000000	53,980000	18,116845	625.705	1,39
SIBANYE STILLWATER L	223.000,0000000	49,740000	18,116845	612.249	1,36
DATANG INTL POWER GE	2.700.000,0000000	1,760000	8,838630	537.640	1,19
BEZEQ THE ISRAEL TEL	325.000,0000000	5,139000	3,518444	474.691	1,05
ALIBABA GROUP HLDG	4.200,0000000	122,990000	1,133100	455.881	1,01
CHINA MOBILE LTD	85.000,0000000	47,050000	8,838630	452.474	1,00
AU OPTRONICS CORP	600.000,0000000	22,900000	31,349465	438.285	0,97
MURRAY & ROBERTS HOL	553.619,0000000	14,070000	18,116845	429.955	0,95
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.300.000,0000000	2,910000	8,838630	428.008	0,95
ENERSIS SA	4.400.000,0000000	93,000000	960,165886	426.176	0,94
CEMEX SAB SPONS ADR	70.000,0000000	6,810000	1,133100	420.704	0,93
PETROLEO BRASILEIRO	43.000,0000000	10,990000	1,133100	417.060	0,92
TPK HOLDING CO LTD	300.000,0000000	43,450000	31,349465	415.797	0,92
KAROON GAS AUSTRAL	380.000,0000000	1,690000	1,562142	411.102	0,91
BAIC MOTOR CORP LTD	1.100.000,0000000	3,300000	8,838630	410.697	0,91
SAPPI	160.000,0000000	46,470000	18,116845	410.403	0,91
HTC CORP	145.000,0000000	84,800000	31,349465	392.224	0,87
TEVA PHARMACEUTICAL	56.000,0000000	7,900000	1,133100	390.433	0,87
GRUPO TELEVISA SA SP	47.000,0000000	9,340000	1,133100	387.415	0,86
WINBOND ELECTRONICS	350.000,0000000	34,000000	31,349465	379.592	0,84
VEON LTD	245.000,0000000	1,720000	1,133100	371.900	0,82
DIGITAL CHINA HDG	660.000,0000000	4,950000	8,838630	369.627	0,82
PUBLIC POWER CORP	40.000,0000000	9,220000	1	368.800	0,82
WANT WANT CHINA	450.000,0000000	7,180000	8,838630	365.554	0,81
ACER INC	373.000,0000000	30,450000	31,349465	362.298	0,80
HARMONY GOLD MINING	100.000,0000000	65,280000	18,116845	360.328	0,80
CATHAY FINANCIAL HLD	180.000,0000000	62,500000	31,349465	358.858	0,80
SINOTRUK HONG KONG L	270.000,0000000	11,740000	8,838630	358.630	0,79
CHINA COSCO HOLDINGS	208.000,0000000	15,080000	8,838630	354.879	0,79
BANK OF CHINA LTD H	1.060.000,0000000	2,830000	8,838630	339.397	0,75
MAIL.RU GROUP GDR RE	33.000,0000000	11,650000	1,133100	339.291	0,75
LG ELECTRONICS (NEW)	3.300,0000000	138.000,000000	1.346,972075	338.092	0,75

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INNOLUX DISPLAY CORP	540.000,0000000	19,600000	31,349465	337.613	0,75
EMBOTEL ANDINA PFD B	175.000,0000000	1.850,000000	960,165886	337.181	0,75
EVERLIGHT ELECTR	200.000,0000000	52,700000	31,349465	336.210	0,75
PETROCHINA CO LTD H	850.000,0000000	3,470000	8,838630	333.706	0,74
AKBANK T.A.S	659.500,0000000	7,340000	14,758905	327.987	0,73
MAGNITOGORS SPON GDR	30.500,0000000	12,180000	1,133100	327.853	0,73
VTB BANK OJSC GDR RE	300.000,0000000	1,234000	1,133100	326.714	0,72
RUSHYDRO PJSC ADR	370.000,0000000	1,000000	1,133100	326.538	0,72
OPAP SA	26.000,0000000	12,500000	1	325.000	0,72
HANKOOK TIRE CO LTD	11.000,0000000	39.700,000000	1.346,972075	324.209	0,72
KT CORP	14.250,0000000	30.600,000000	1.346,972075	323.726	0,72
SAMSONITE INTERNAT	185.000,0000000	15,400000	8,838630	322.335	0,71
GAZPROM OAO SPON ADR	40.000,0000000	9,102000	1,133100	321.313	0,71
AGL ENERGY LTD	80.000,0000000	6,160000	1,562142	315.464	0,70
ASPEN PHARMACARE	25.000,0000000	228,200000	18,116845	314.900	0,70
BANK OF COMMUNICATIO	590.000,0000000	4,690000	8,838630	313.069	0,69
COMPAL ELECTRONICS	405.000,0000000	24,200000	31,349465	312.637	0,69
KINGSOFT CORP LTD	85.000,0000000	32,300000	8,838630	310.625	0,69
WEST CHINA CEMENT LT	2.000.000,0000000	1,370000	8,838630	310.003	0,69
BERJAYA SPORTS T BHD	770.000,0000000	1,870000	4,732390	304.265	0,67
SAMSUNG ELECTRONICS	5.200,0000000	78.300,000000	1.346,972075	302.278	0,67
GOL LINHAS AEREAS IN	55.000,0000000	6,150000	1,133100	298.517	0,66
BANCO BRADESCO ADR	99.000,0000000	3,410000	1,133100	297.935	0,66
CHINA NATIONAL BUILD	280.000,0000000	9,400000	8,838630	297.784	0,66
ADMIE SA	123.500,0000000	2,405000	1	297.018	0,66
CHINA COMMUNICATIONS	700.000,0000000	3,750000	8,838630	296.992	0,66
MEDIATEK INC	7.800,0000000	1.190,000000	31,349465	296.082	0,66
CITIC PACIFIC LTD	340.000,0000000	7,680000	8,838630	295.430	0,65
MAGYAR TELEKOM TELEC	256.500,0000000	411,500000	369,784881	285.436	0,63
CHINA UNICOM HONG KO	650.000,0000000	3,880000	8,838630	285.338	0,63
CHINA TELECOM CORP L	979.000,0000000	2,570000	8,838630	284.663	0,63
C.E.Z.	8.500,0000000	827,000000	24,885529	282.473	0,63
CHINA DATANG CORP RE	700.000,0000000	3,550000	8,838630	281.152	0,62
QBE INSURANCE GROUP	38.000,0000000	11,490000	1,562142	279.501	0,62
IND COMM BK OF CHI	560.000,0000000	4,410000	8,838630	279.410	0,62
LG FASHION CORP	21.800,0000000	17.250,000000	1.346,972075	279.182	0,62
AUSTAL LIMITED	220.000,0000000	1,950000	1,562142	274.623	0,61
TEXWINCA HOLDINGS	1.550.000,0000000	1,530000	8,838630	268.311	0,59
TELEFONICA BRASIL AD	35.000,0000000	8,640000	1,133100	266.879	0,59
E MART CO LTD	2.375,0000000	151.000,000000	1.346,972075	266.245	0,59
DGB FINANCIAL GROUP	38.000,0000000	9.380,000000	1.346,972075	264.623	0,59
CNOOC LTD	290.000,0000000	8,030000	8,838630	263.468	0,58
POLSKA GRUPA ENERGET	150.000,0000000	8,062000	4,593359	263.271	0,58
CHINA LIFE INSURANCE	180.000,0000000	12,900000	8,838630	262.710	0,58
MAGNIT	4.050,0000000	5.446,000000	84,602877	260.704	0,58
SHENZHEN INVESTMENT	850.000,0000000	2,700000	8,838630	259.656	0,58
SINOFERT HOLDINGS LT	2.000.000,0000000	1,140000	8,838630	257.959	0,57
CHINA SHIPPING DEVEL	1.550.000,0000000	1,450000	8,838630	254.282	0,56
WHITEHAVEN COAL LTD	150.000,0000000	2,640000	1,562142	253.498	0,56

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NUIX LTD	175.000,0000000	2,250000	1,562142	252.058	0,56
USIMINAS PREF A	105.000,0000000	15,160000	6,318503	251.927	0,56
AMERICANAS SA	50.000,0000000	31,580000	6,318503	249.901	0,55
VIA S/A	300.000,0000000	5,250000	6,318503	249.268	0,55
HELLENIC PETROLEUM	40.000,0000000	6,230000	1	249.200	0,55
ORANGE POLSKA SA	135.000,0000000	8,450000	4,593359	248.348	0,55
ALUMINUM CORP	510.000,0000000	4,250000	8,838630	245.230	0,54
ST BARBARA	270.000,0000000	1,410000	1,562142	243.704	0,54
EVA PRECISION INDUST	1.200.000,0000000	1,790000	8,838630	243.024	0,54
PRADA S.P.A.	44.000,0000000	48,600000	8,838630	241.938	0,54
CHINA SOUTHERN AIRL	450.000,0000000	4,660000	8,838630	237.254	0,53
RAYENCE CO LTD	26.000,0000000	12.250,000000	1.346,972075	236.456	0,52
SOUTHERN CROSS MEDIA	188.804,0000000	1,940000	1,562142	234.473	0,52
RESOLUTE MINING LTD	1.000.000,0000000	0,365000	1,562142	233.654	0,52
CHINA OVERSEAS LAND	110.000,0000000	18,460000	8,838630	229.742	0,51
HENGAN INTL GROUP CO	50.000,0000000	40,250000	8,838630	227.694	0,50
Totale				37.631.971	83,36
Altri strumenti finanziari				6.979.524	15,47
Totale strumenti finanziari				44.611.495	98,83

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				1.256.165
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	241.938	3.716.602	10.555.813	22.519.640
- con voto limitato				
- altri		371.900	1.198.553	4.750.884
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	241.938	4.088.502	11.754.366	28.526.689
- in percentuale del totale delle attività	0,54	9,06	26,04	63,19

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		3.884.139	16.554.815	24.172.541
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		3.884.139	16.554.815	24.172.541
- in percentuale del totale delle attività		8,61	36,67	53,55

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	2.671.402	1.151.029
Titoli di capitale	11.774.893	12.233.342
Parti di OICR		
Totale	14.446.295	13.384.371

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
Dollaro statunitense	459.224	629.404	167.537

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 30 dicembre 2021 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	645.167
- Liquidità disponibile in euro	324.376
- Liquidità disponibile in divisa estera	320.791
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.058.334
- Vendite di strumenti finanziari	220.853
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	762.802
- Vend/Acq di divisa estera a termine	12.074.679
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.259.265
- Acquisti di strumenti finanziari	-133.812
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-763.639
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-12.361.814
Totale posizione netta di liquidità	444.236

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	15.448
- Su titoli di debito	15.448
Altre	69.139
- Dividendi da incassare	69.139
Totale altre attività	84.587

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	443.712

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		4.346
- rimborsi	03/01/22	4.346
Totale debiti verso i partecipanti		4.346

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.533
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.212
- Provvigioni di gestione	62.872
- Ratei passivi su conti correnti	1.834
- Commissione calcolo NAV	2.549
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.066
Altre	11.275
- Società di revisione	6.899
- Altre	365
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	80.808

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 56.758,498 pari al 1,907787595% del totale per la Classe A1
- n. 597.387,255 pari al 69,469984828% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 31.339,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 12.842,602 pari allo 0,431670281% del totale per la Classe A1
- n. 6.953,522 pari allo 0,808622989% 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 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		27.614.745	26.576.949	21.220.610
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.530.334	4.920.601	4.269.490
	- sottoscrizioni singole	7.530.334	4.920.601	4.269.490
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.507.020	1.951.684	5.527.337
decrementi	a) rimborsi:	7.186.790	5.834.489	4.440.488
	- riscatti	7.186.790	5.834.489	4.440.488
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		33.465.309	27.614.745	26.576.949

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		8.072.239	6.595.663	5.596.663
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.569.718	4.662.631	618.408
	- sottoscrizioni singole	2.569.718	4.662.631	618.408
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.677.569	632.251	1.483.035
decrementi	a) rimborsi:	1.633.191	3.818.306	1.102.443
	- riscatti	1.633.191	3.818.306	1.102.443
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		10.686.335	8.072.239	6.595.663

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	124.140		
	- sottoscrizioni singole	124.140		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	735		
decrementi	a) rimborsi:	34.513		
	- riscatti	34.513		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		90.362		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		313.733	71.154	149.902
incrementi	a) sottoscrizioni:	16.954	207.478	56.220
	- sottoscrizioni singole	16.954	207.478	56.220
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	62.463	56.027	29.926
decrementi	a) rimborsi:	23.703	20.926	164.894
	- riscatti	23.703	20.926	164.894
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		369.447	313.733	71.154

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					289	264	553
Dollaro australiano	4.635.045		-1.808.384	2.826.661			
Real brasiliano	1.251.614		233.926	1.485.540	225.214	1.226	226.440
Franco svizzero					36		36
Peso cileno	763.358		3.347	766.705			
Renminbi cinese (Yuan)					54		54
Corona ceca	282.474		2	282.476			
Euro	2.637.074		10.920.047	13.557.121		83.413	83.413
Sterlina Gran Bretagna			82	82			
Dollaro di Hong Kong	13.229.293		-6.209.194	7.020.099	217.133	215	217.348
Fiorino ungherese	285.436		10.393	295.829			
Rupia indonesiana			2.855	2.855			
Nuovo siclo israeliano	474.692		159	474.851		21	21
Yen giapponese					33		33
Won sudcoreano	3.652.270		8.255	3.660.525			
Peso messicano	380.127			380.127	99	1	100
Ringgit malese	304.265		1.627	305.892	726	11	737
Dollaro neozelandese					38		38
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco	511.620		139	511.759			
Rublo russo	417.388		11.985	429.373			
Dollaro di Singapore			236	236			
Nuova lira turca	327.987		2.342	330.329			
Nuovo dollaro taiwanese	3.980.398		1.431	3.981.829			
Dollaro statunitense	7.577.502		-2.650.459	4.927.043	1	1	2
Rand sudafricano	3.900.952		32	3.900.984			
TOTALE	44.611.495		528.823	45.140.318	443.712	85.154	528.866

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	3.884.122	100.548	4.435.252	1.494.125
1. Titoli di debito	79.533	43.262	-1.352.076	119.447
2. Titoli di capitale	3.804.589	57.286	5.787.328	1.374.678
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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			26.548	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			26.548	
- <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	-261.913	-287.135
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	-259.683	
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	8.903	-4.779

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-212
- c/c denominati in Dollaro australiano	-825
- c/c denominati in Real brasiliano	-2.339
- c/c denominati in Franco svizzero	-1
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-5
- c/c denominati in Euro	-1.474
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.785
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-293
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-347
- c/c denominati in Ringgit malese	-125
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-24
- c/c denominati in Corona svedese	-19
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-853
- c/c denominati in Rand sudafricano	-13
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-8.318

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.625
Totale altri oneri finanziari	-1.625

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	653	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	91	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	1	1,44						
- provvigioni di base	A1	653	2,00						
- provvigioni di base	A2	91	0,90						
- provvigioni di base	Q2	3	0,90						
- provvigioni di base	A5	1	1,44						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	8	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	21	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	4	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	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
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	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	693	2,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	103	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	3	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	1	1,44						

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
10) Provvigioni di incentivo	A1	419	1,28						
10) Provvigioni di incentivo	A2	221	2,19						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	8	2,12						
10) Provvigioni di incentivo	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		40		0,19					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		8			2,83				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	10	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	3	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.160	3,43						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	339	3,24						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	11	3,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	1	1,44						

IV.2 PROVVIGIONE 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 68 migliaia di euro; di cui 28 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	333
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	118
- C/C in divisa Dollaro Australiano	68
- C/C in divisa Ringgit Malesia	62
- C/C in divisa Peso messicano	27
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	21
- C/C in divisa Euro	20
- C/C in divisa Nuovo Siculo Israele	10
- C/C in divisa Peso Filippino	4
- C/C in divisa Rand Sudafricano	2
- C/C in divisa Real Brasiliano	1
Altri ricavi	3.195
- Sopravvenienze attive	950
- Ricavi vari	2.245
Altri oneri	-58.771
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.357
- Commissione su operatività in titoli	-39.737
- Spese bancarie	-5.652
- Spese varie	-11.025
Totale altri ricavi ed oneri	-55.243

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-12.780
- di cui classe A1	-9.686
- di cui classe A2	-2.977
- di cui classe Q2	-107
- di cui classe A5	-10
Totale imposte	-12.780

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	856.695	3	0,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	2.850.000	1	4,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	57.000.000	1	13,77
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	3.813.039	2	3,55

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	1.450.000	1	2,97
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	10.120.375	2	0,66
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	4.050.000	2	2,89
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	171.000.000	3	13,80
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	3.319.039	4	1,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	10.120.375	3	0,43

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	829		829
Banche e imprese di investimento estere	3.023		3.023
Altre controparti	38.242		38.242

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 20,18.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PAESI EMERGENTI

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 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 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 30 dicembre 2021 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 AcomeA PAESI EMERGENTI al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021 il fondo ha realizzato una performance del 22.0% per la classe A1 e del 23.34% per la classe A2, a fronte di un rendimento del benchmark pari a 26.0%.

La performance è principalmente riconducibile allo stile di gestione value che caratterizza il fondo. Il differenziale di performance tra gli indici growth e gli indici value sul mercato americano raggiunge così nel 2021 il massimo storico. Si ricorda ai fini statistici che dal 2007 ad oggi soltanto il 2016 ha visto una modesta sovraperformance dello stile value, mentre in ciascuno degli altri 14 anni solari lo stile growth ha prevalso. Nella prima parte dell'anno il fondo è stato avvantaggiato rispetto al benchmark dalla maggiore esposizione ai settori più ciclici, tipicamente definiti come la "old economy". In un generale contesto di ottimismo rispetto alle prospettive economiche grazie all'efficacia dei vaccini e ad un progressivo trend di riapertura delle attività economiche, il settore finanziario, dell'energia e delle materie prime ed il settore industriale hanno trainato la borsa realizzando le performance migliori.

Tuttavia, da circa metà maggio abbiamo assistito ad una nuova rotazione settoriale a favore dei titoli tecnologici che è sostanzialmente continuata per tutto il resto del 2021. Nel corso dell'estate, infatti, le recrudescenze del virus unitamente all'emergere dei cosiddetti "colli di bottiglia" lungo la filiera produttiva hanno ridotto le aspettative di crescita favorendo un riposizionamento degli operatori a favore delle aziende operanti in settori caratterizzati da trend strutturali di crescita. Un ulteriore elemento che ha contribuito a questa dinamica si può individuare nella mancata approvazione del piano Biden per rilanciare l'economia.

Nel corso dell'anno l'operatività del fondo è stata caratterizzata dalle prese di profitto proprio sui settori più ciclici che avevano realizzato le performance migliori nella prima parte dell'anno (finanziari, credito al consumo, energia) e dal riposizionamento su settori e titoli ancora non pienamente valorizzati dal mercato (servizi per la gestione delle prestazioni sanitarie, tecnologia medica e videogiochi).

PROSPETTIVE

Guardando al futuro riteniamo che un contesto macro caratterizzato da un elevato livello di inflazione e da un conseguente atteggiamento più restrittivo da parte della Federal Reserve potrà favorire un recupero dello stile di gestione value. Nel complesso, quindi, sarà possibile assistere ad una parziale contrazione del multiplo di mercato a fronte però di una continua crescita attesa degli utili, seppur a livelli più contenuti rispetto al 2021. In questo contesto potrà finalmente essere premiato lo stock picking e l'attenzione alle valutazioni.

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	45.306.497	90,47	43.280.022	93,91
A1. Titoli di debito	268.059	0,54	283.809	0,62
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	268.059	0,54	283.809	0,62
A2. Titoli di capitale	44.754.867	89,36	42.625.496	92,49
A3. Parti di OICR	283.571	0,57	370.717	0,80
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	230.536	0,46	260	0,00
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	230.536	0,46	260	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	88.915	0,18	6.504	0,01
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	88.915	0,18	6.504	0,01
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'	2.632.318	5,26	2.749.422	5,97
F1. Liquidità disponibile	4.355.772	8,70	2.226.509	4,83
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.672.353	79,23	38.650.920	83,87
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-41.395.807	-82,67	-38.128.007	-82,73
G. ALTRE ATTIVITA'	1.817.515	3,63	50.811	0,11
G1. Ratei attivi	4.464	0,01	379	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.813.051	3,62	50.432	0,11
TOTALE ATTIVITA'	50.075.781	100,00	46.087.019	100,00

**ACOMEA AMERICA AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	574.555	366
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	3.969	19.722
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.969	19.722
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	77.499	564.848
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	66.425	61.059
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.074	503.789
TOTALE PASSIVITÀ	656.023	584.936
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.419.758	45.502.083
A1 Numero delle quote in circolazione	1.000.875,922	1.049.213,231
A2 Numero delle quote in circolazione	679.003,983	843.128,866
Q2 Numero delle quote in circolazione	5.600,000	5.620,000
A5 Numero delle quote in circolazione	15.445,983	
A1 Valore complessivo netto della classe	27.982.838	24.044.784
A2 Valore complessivo netto della classe	21.179.109	21.320.673
Q2 Valore complessivo netto della classe	167.757	136.626
A5 Valore complessivo netto della classe	90.054	
A1 Valore unitario delle quote	27,958	22,917
A2 Valore unitario delle quote	31,191	25,288
Q2 Valore unitario delle quote	29,957	24,311
A5 Valore unitario delle quote	5,830	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	136.153,481
Quote rimborsate	184.490,790

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	137.618,544
Quote rimborsate	301.743,427

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	19.336,798
Quote rimborsate	3.890,815

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	10,000
Quote rimborsate	30,000

**ACOMEA AMERICA AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.119	16.405
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.031.099	807.366
A1.3 Proventi su parti di OICR	13.336	7.300
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		-178.011
A2.2 Titoli di capitale	4.670.455	2.205.809
A2.3 Parti di OICR	-2.236	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-15.750	-70.863
A3.2 Titoli di capitale	9.154.827	-1.967.071
A3.3 Parti di OICR	-61.245	-72.448
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		83.825
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	14.795.605	832.312
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	-3.613	-25
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-3.613	-25
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-196.747	219.869
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-53.671	-20.827
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-1.296.341	1.879.269
E1.2 Risultati non realizzati	-1.723.455	522.913
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-640.445	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	290.895	329.550
E3.2 Risultati non realizzati	-5.606	-2.306
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	11.166.622	3.760.755
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.134	-6.554
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.247	-1.061
Risultato netto della gestione di portafoglio	11.160.241	3.753.140
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-758.730	-621.324
di cui classe A1	-543.177	-445.738
di cui classe A2	-213.619	-174.398
di cui classe Q2	-1.421	-1.188
di cui classe A5	-513	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.647	-9.530
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-31.943	-26.134
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.217	-10.583
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	64	798
I2. ALTRI RICAVI	16.368	1.804
I3. ALTRI ONERI	-61.689	-71.596
Risultato della gestione prima delle imposte	10.301.595	3.013.032
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-12	-47
di cui classe A1	-6	-25
di cui classe A2	-6	-22
di cui classe Q2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	10.301.583	3.012.985
di cui classe A1	5.204.948	1.353.784
di cui classe A2	5.062.491	1.646.945
di cui classe Q2	31.610	12.256
di cui classe A5	2.534	

NOTA INTEGRATIVA

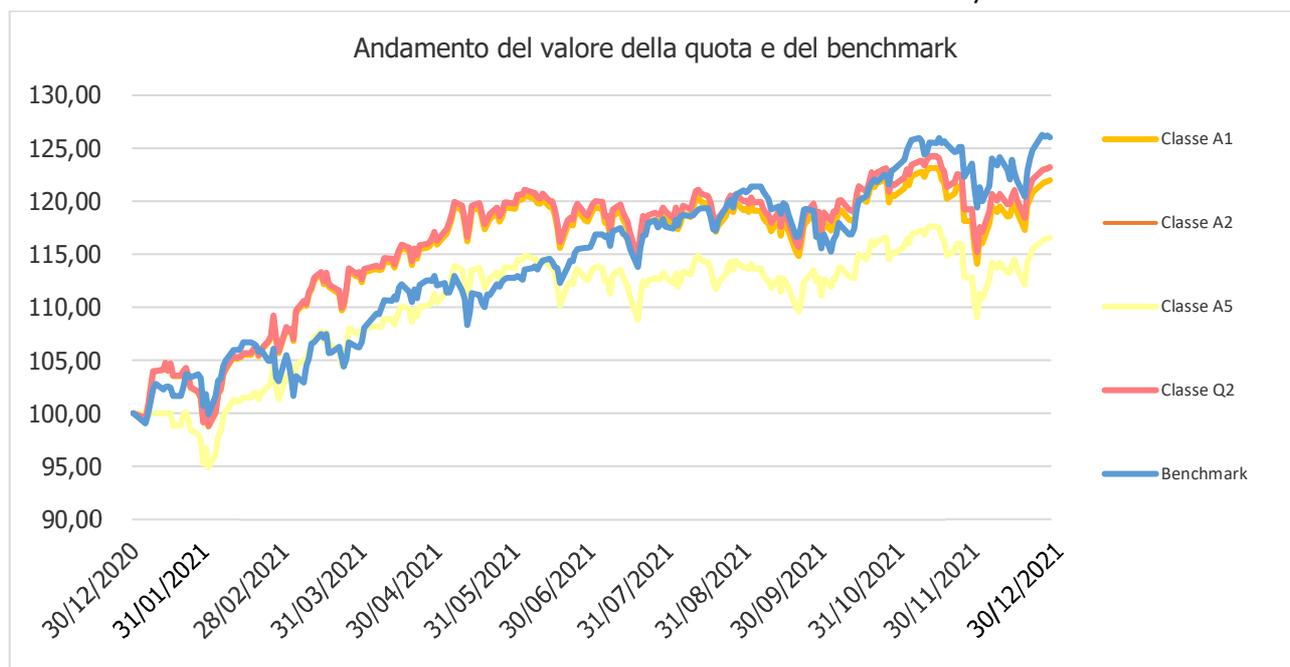
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

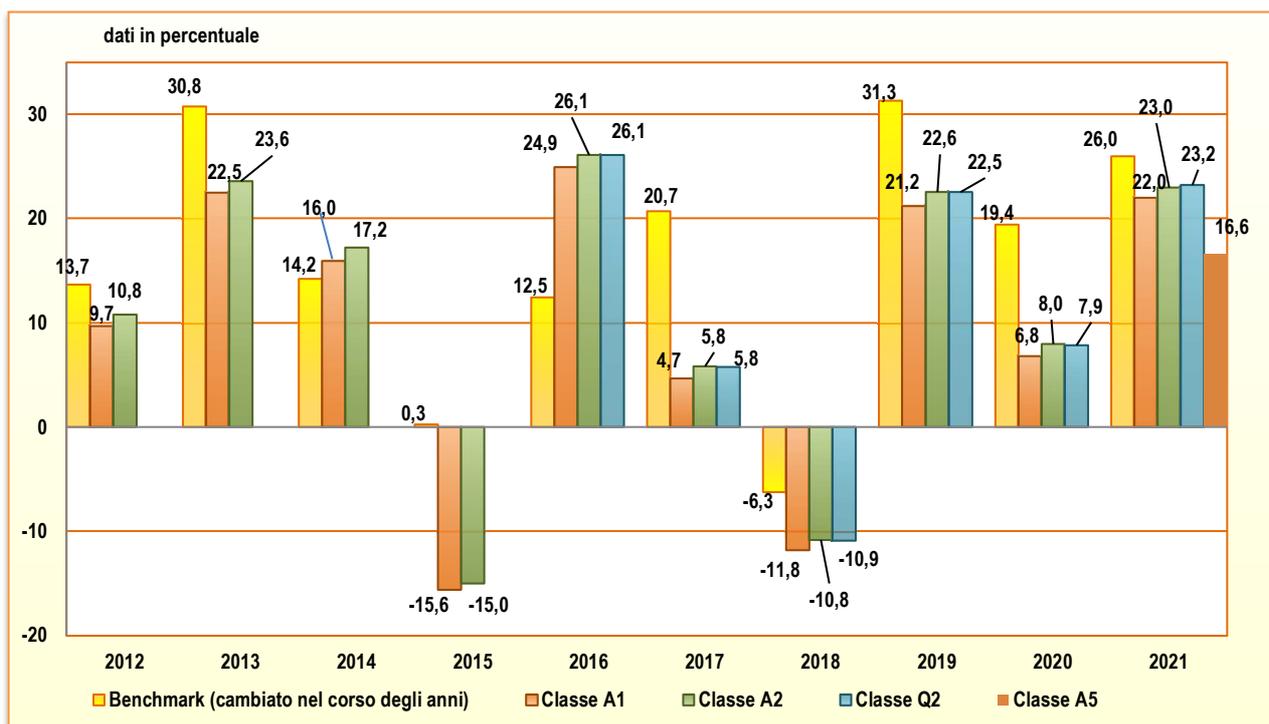
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Americas 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 29/01/2021	22,638
valore massimo al 12/11/2021	28,228

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/01/2021	25,002
valore massimo al 12/11/2021	31,447

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,747
valore massimo al 12/11/2021	5,883

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/01/2021	24,034
valore massimo al 12/11/2021	30,207

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	8,06%	9,14%	5,21%
Quota Classe A2	8,06%	9,14%	5,21%
Quota Classe A5	8,23%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	8,06%	9,13%	5,21%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	13,70%	13,70%	13,24%	13,70%	13,39%
Sharpe ratio	1,729	1,828	1,373	1,819	2,067

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		40.941.366		89,91
REGNO UNITO		934.376		2,05
BELGIO		844.954		1,86
IRLANDA		600.304		1,32
SVEZIA		592.374		1,30
CINA		455.744		1,00
CILE			283.571	0,62
ARGENTINA	268.059			0,59
CANADA		233.366		0,51
BRASILE		228.700		0,50
MESSICO		153.342		0,34
SVIZZERA		877		0,00
TOTALE	268.059	44.985.403	283.571	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		9.045.584		19,87
CHIMICO		5.905.529		12,97
DIVERSI		5.642.180		12,39
BANCARIO		3.904.439		8,56
MINERALE E METALLURGICO		3.674.114		8,07
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.619.805		7,95
FINANZIARIO		2.636.038	283.571	6,41
COMUNICAZIONI		2.776.225		6,10
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.745.618		6,03
ASSICURATIVO		2.721.492		5,98
COMMERCIO		1.208.656		2,65
TESSILE		1.105.723		2,43
STATO	268.059			0,59
TOTALE	268.059	44.985.403	283.571	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CENTENE CORP	16.742,0000000	83,990000	1,133100	1.240.988	2,48
BECTON DICKINSON & C	4.465,0000000	253,260000	1,133100	997.976	1,98
WILLIS TOWER WATSON	4.465,0000000	237,120000	1,133100	934.376	1,86
BANK OF AMERICA CORP	23.253,0000000	44,530000	1,133100	913.826	1,82
JPMORGAN CHASE + CO	6.511,0000000	158,480000	1,133100	910.655	1,82
JOHNSON + JOHNSON	5.581,0000000	172,310000	1,133100	848.700	1,70
BOSTON SCIENTIFIC CO	22.323,0000000	42,990000	1,133100	846.939	1,69
ANHEUSER BUSCH INBEV	15.812,0000000	60,550000	1,133100	844.954	1,69
VMWARE INC CLASS A	8.092,0000000	117,260000	1,133100	837.409	1,67
FISERV INC	8.836,0000000	104,520000	1,133100	815.055	1,63
ACTIVISION BLIZZARD	13.487,0000000	67,490000	1,133100	803.317	1,60
WABTEC	9.790,0000000	91,810000	1,133100	793.240	1,58
BRISTOL MYERS SQUIBB	13.952,0000000	62,520000	1,133100	769.817	1,54
BOSTON PROPERTIES	7.534,0000000	115,720000	1,133100	769.424	1,54
FIDELITY NATIONAL IN	7.906,0000000	109,990000	1,133100	767.436	1,53
ALLSTATE CORP	7.255,0000000	117,680000	1,133100	753.480	1,51
COCA COLA CO/THE	14.000,0000000	58,780000	1,133100	726.256	1,45
HONEYWELL INTERNATIO	3.814,0000000	207,110000	1,133100	697.130	1,39
COGNIZANT TECH SOLUT	8.836,0000000	88,940000	1,133100	693.561	1,39
CISCO SYSTEMS INC	12.092,0000000	63,620000	1,133100	678.928	1,36
CVS HEALTH CORP	6.957,0000000	103,680000	1,133100	636.574	1,27
RAYTHEON TECHNOLOGIE	8.000,0000000	85,800000	1,133100	605.772	1,21
MEDTRONIC PLC	6.511,0000000	104,470000	1,133100	600.304	1,20
AUTOLIV INC	6.511,0000000	103,090000	1,133100	592.374	1,18
AT+T INC	26.974,0000000	24,780000	1,133100	589.900	1,18
BROADCOM INC	1.000,0000000	665,080000	1,133100	586.956	1,17
CHEVRON CORP	5.625,0000000	117,430000	1,133100	582.953	1,16
TAPESTRY ORD	15.812,0000000	40,810000	1,133100	569.489	1,14
MORGAN STANLEY	6.511,0000000	98,800000	1,133100	567.723	1,13
PFIZER INC	10.800,0000000	58,400000	1,133100	556.632	1,11
INTL FLAVORS FRAGRAN	4.186,0000000	148,560000	1,133100	548.824	1,10
COMERICA INC	7.069,0000000	87,020000	1,133100	542.886	1,08
MERCK + CO. INC.	7.767,0000000	77,140000	1,133100	528.768	1,06
GENERAL ELECTRIC CO	6.278,0000000	94,700000	1,133100	524.691	1,05
HARTFORD FINANCIAL S	8.557,0000000	69,120000	1,133100	521.984	1,04
EXELON CORP	10.231,0000000	57,350000	1,133100	517.826	1,03
NASDAQ STOCK MARKET	2.790,0000000	209,110000	1,133100	514.886	1,03
GOLDMAN SACHS GROUP	1.488,0000000	385,520000	1,133100	506.270	1,01
ANTHEM INC	1.209,0000000	467,150000	1,133100	498.442	1,00

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DOVER CORP	3.000,000000	180,670000	1,133100	478.343	0,96
CAPITAL ONE FINANZIA	3.721,000000	145,490000	1,133100	477.776	0,95
AMERICAN EXPRESS CO	3.255,000000	164,160000	1,133100	471.574	0,94
CITIGROUP INC	8.683,000000	60,430000	1,133100	463.078	0,93
EMERSON ELECTRIC CO	5.476,000000	92,660000	1,133100	447.804	0,89
EXPEDIA GROUP INC	2.790,000000	181,470000	1,133100	446.829	0,89
CONOCOPHILLIPS	7.000,000000	72,280000	1,133100	446.527	0,89
ELECTRONIC ARTS	3.721,000000	134,460000	1,133100	441.555	0,88
INTL BUSINESS MACHIN	3.721,000000	133,910000	1,133100	439.749	0,88
EOG RESOURCES INC	5.476,000000	89,180000	1,133100	430.986	0,86
CORSAIR GAMING INC	22.323,000000	21,640000	1,133100	426.326	0,85
INTEL CORP	9.050,000000	51,740000	1,133100	413.244	0,83
MONDELEZ INTERNATION	7.000,000000	65,750000	1,133100	406.187	0,81
BATH & BODY WORKS IN	6.511,000000	69,700000	1,133100	400.509	0,80
FEDEX CORP	1.674,000000	258,560000	1,133100	381.987	0,76
PEPSICO INC	2.386,000000	172,670000	1,133100	363.596	0,73
SCHLUMBERGER LTD	13.487,000000	29,820000	1,133100	354.940	0,71
PIONEER NATURAL RESO	2.200,000000	181,280000	1,133100	351.969	0,70
FREEPORT MCMORAN COP	9.301,000000	41,620000	1,133100	341.636	0,68
DIGITAL TURBINE INC	6.000,000000	62,840000	1,133100	332.751	0,66
UNITEDHEALTH GROUP I	744,000000	504,430000	1,133100	331.212	0,66
PROCTER + GAMBLE CO/	2.300,000000	162,770000	1,133100	330.396	0,66
TEXAS INSTRUMENTS IN	1.860,000000	189,410000	1,133100	310.919	0,62
VERTEX PHARMACEUTICA	1.581,000000	222,450000	1,133100	310.382	0,62
MICRON TECHNOLOGY IN	3.721,000000	93,890000	1,133100	308.327	0,62
STEEL DYNAMICS INC	5.581,000000	61,880000	1,133100	304.785	0,61
ALIBABA GROUP HLDG	2.800,000000	122,990000	1,133100	303.920	0,61
ISHARES MSCI CHILE E	13.952,000000	23,030000	1,133100	283.571	0,57
BJ S WHOLESALE CLUB	4.801,000000	66,620000	1,133100	282.272	0,56
NIKE INC CL B	1.860,000000	167,490000	1,133100	274.937	0,55
CIGNA CORP	1.321,000000	230,750000	1,133100	269.015	0,54
BOEING CO/THE	1.488,000000	202,710000	1,133100	266.201	0,53
PINTEREST INC CLASS	7.900,000000	37,950000	1,133100	264.588	0,53
UNITED PARCEL SERVIC	1.395,000000	213,900000	1,133100	263.340	0,53
METLIFE INC	4.744,000000	62,580000	1,133100	262.007	0,52
PVH CORP	2.790,000000	106,120000	1,133100	261.296	0,52
ARGENT FR 07/35	919.948,000000	31,840000	1,133100	258.505	0,52
FOOT LOCKER	6.562,000000	43,960000	1,133100	254.581	0,51
Totale				40.694.341	81,26
Altri strumenti finanziari				4.842.692	9,67
Totale strumenti finanziari				45.537.033	90,93

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				268.059
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.192.678	41.667.358	65.907
- con voto limitato				
- altri		844.954	365.433	618.537
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail			283.571	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		2.037.632	42.316.362	952.503
- in percentuale del totale delle attività		4,07	84,50	1,90

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		268.059	44.972.531	65.907
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		268.059	44.972.531	65.907
- in percentuale del totale delle attività		0,54	89,80	0,13

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	8.775.246	20.471.157
Parti di OICR		23.665
Totale	8.775.246	20.494.822

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			230.536	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			230.536 0,46	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	233.889	
Parti di OICR		
Totale	233.889	

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			268.059

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		88.915	
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>			

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					88.915
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>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	4.355.772
- Liquidità disponibile in divisa estera	4.355.772
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.672.353
- Vend/Acq di divisa estera a termine	39.672.353
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-41.395.807
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-41.395.807
Totale posizione netta di liquidità	2.632.318

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.464
- Su titoli di debito	4.464
Altre	1.812.125
- Dividendi da incassare	52.125
- Contratti CSA	1.760.000
Totale altre attività	1.817.515

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	574.069
-Finanziamenti Non EUR	486

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		3.969
- rimborsi	03/01/22	3.969
Totale debiti verso i partecipanti		3.969

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	66.425
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.321
- Provvigioni di gestione	60.505
- Ratei passivi su conti correnti	548
- Commissione calcolo NAV	2.889
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.162
Altre	11.074
- Società di revisione	6.900
- Altre	163
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	77.499

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 18.022,412 pari al 1,800663958% del totale per la Classe A1
- n. 589.859,912 pari al 86,871347851% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 5.600,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 2.688,924 pari allo 0,268657077% del totale per la Classe A1
- n. 238,636 pari allo 0,035145007% 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 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		24.044.784	25.844.279	23.330.435
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.615.683	2.813.866	2.893.058
	- sottoscrizioni singole	3.615.683	2.813.866	2.893.058
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.204.948	1.353.784	4.782.382
decrementi	a) rimborsi:	4.882.578	5.967.145	5.161.596
	- riscatti	4.882.578	5.967.145	5.161.596
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		27.982.837	24.044.784	25.844.279

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		21.320.673	25.780.797	21.358.512
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.859.276	4.189.730	4.971.938
	- sottoscrizioni singole	3.859.276	4.189.730	4.971.938
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.062.491	1.646.945	4.897.562
decrementi	a) rimborsi:	9.063.331	10.296.799	5.447.215
	- riscatti	9.063.331	10.296.799	5.447.215
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		21.179.109	21.320.673	25.780.797

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	109.362		
	- sottoscrizioni singole	109.362		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.534		
decrementi	a) rimborsi:	21.842		
	- riscatti	21.842		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		90.054		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		136.626	126.538	103.480
incrementi	a) sottoscrizioni:	292	23.144	37.487
	- sottoscrizioni singole	292	23.144	37.487
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	31.610	12.256	24.109
decrementi	a) rimborsi:	771	25.312	38.538
	- riscatti	771	25.312	38.538
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		167.757	136.626	126.538

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	962.016	1,95
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 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					289	264	553
Real brasiliano	65.907		7.683	73.590			
Dollaro canadese			322	322			
Franco svizzero			76	76			
Peso cileno					42		42
Euro			41.432.353	41.432.353	574.069	81.202	655.271
Sterlina Gran Bretagna					33		33
Yen giapponese					33		33
Nuevo sol peruviano					89	2	91
Dollaro statunitense	45.560.041		-36.990.601	8.569.440			
TOTALE	45.625.948		4.449.833	50.075.781	574.555	81.468	656.023

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	4.668.219	681.026	9.077.832	2.864.023
1. Titoli di debito			-15.750	24.283
2. Titoli di capitale	4.670.455	678.858	9.154.827	2.810.237
3. Parti di OICR	-2.236	2.168	-61.245	29.503
- OICVM				
- FIA	-2.236	2.168	-61.245	29.503
B. Strumenti finanziari non quotati			-3.613	-917
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-3.613	-917
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				
- <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			-196.747	-53.671
- <i>future</i>				
- opzioni			-196.747	-53.671
- <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	-1.296.341	-1.723.455
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	-640.445	
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	290.895	-5.606

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-212
- c/c denominati in Real brasiliano	-7
- c/c denominati in Peso cileno	-3
- c/c denominati in Euro	-4.891
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-19
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.134

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditor	-1.247
Totale altri oneri finanziari	-1.247

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	543	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	214	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5								
- provvigioni di base	A1	543	2,00						
- provvigioni di base	A2	214	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	5	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 (*1)	A1	1	0,00						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	1	0,00						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
4) Compenso del depositario	A1	17	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	15	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,01						
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	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
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								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	574	2,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	240	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	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
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
10) Provvigioni di incentivo	A5	1	0,00						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		41		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			0,92				
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	600	2,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	260	0,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	1	0,00						

- (*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 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 63 migliaia di euro; di cui 17 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	64
- C/C in divisa Euro	61
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
Altri ricavi	16.368
- Interessi attivi su CSA	302
- Sopravvenienze attive	15.724
- Ricavi vari	342
Altri oneri	-61.689
- Commissione su contratti regolati a margine	-130
- Commissione su operatività in titoli	-40.995
- Interessi passivi e spese su CSA	-876
- Spese bancarie	-2.627
- Sopravvenienze passive	-13.245
- Spese varie	-3.816
Totale altri ricavi ed oneri	-45.257

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-12
- di cui classe A1	-6
- di cui classe A2	-6
Totale imposte	-12

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	Vendita	USD	46.980.000	1	75,77

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	Vendita	USD	46.980.000	1	74,73

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	26.979		26.979
Altre controparti	14.146		14.146

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 15,56.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010,
n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA AMERICA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA AMERICA

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 AMERICA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA AMERICA al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA AMERICA al 30 dicembre 2021 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 AcomeA AMERICA al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2021 il fondo ha avuto una performance pari a +23% per la classe A1 e a +24,4% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari a +22,2%.

L'esposizione azionaria dopo il picco del 95% raggiunto nella prima parte dell'anno è stata ridotta fino al 88%, in scia all'andamento dei mercati che ha visto un progressivo recupero dopo l'andamento negativo dell'anno precedente, per poi assestarsi nell'intorno del 93% a fine anno. In termini settoriali la maggiore esposizione al settore industriale, pari a circa il 25%, è stata mantenuta durante l'anno attraverso delle graduali prese di profitto in relazione alle dinamiche di mercato. Il peso del settore finanziario è stato progressivamente ridotto dall'iniziale 14% al 12% di fine anno. In termini geografici non state apportate significative variazioni dei pesi delle rispettive geografie che vedono una rilevante esposizione del portafoglio al mercato azionario italiano che pesa per il 22% circa, seguita dalla Francia il cui peso ha oscillato nell'intorno del 15%.

L'andamento dei mercati azionari in Europa nel 2021 ha continuato il suo percorso di crescita grazie, da un lato, all'efficacia delle campagne vaccinali nel contenere sia la diffusione del Covid-19 che i possibili nuovi "lockdowns" e dall'altro, alla prosecuzione di politiche monetarie e fiscali particolarmente espansive. Ed è proprio la maggiore efficacia di quest'ultima che ha alimentato la fiducia degli investitori verso una ripresa economica veloce e costante. Durante l'anno, inoltre, il tema legato all'inflazione ha assunto via via una centralità sempre più spinta. Difatti le pressioni inflazionistiche emerse a seguito delle strozzature nei canali di approvvigionamento delle aziende e da una ripresa del ciclo economico avvenuta più velocemente rispetto alle attese, hanno creato le condizioni per un movimento al rialzo dei tassi di interesse. Questo rialzo, alla base di una rotazione settoriale, ha premiato nella prima parte dell'anno i settori con carattere "value" rispetto a quelli, come quello tecnologico, appartenenti all'universo definito "growth". Questa dinamica fattoriale ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, almeno nella prima parte dell'anno, per poi contenersi nel corso dell'anno a seguito di un ulteriore ridimensionamento dell'andamento dei tassi. La parte finale del 2021 si è caratterizzata per un'accentuata volatilità, innescata dalla diffusione della variante del virus Omicron. La maggiore trasmissibilità della variante ha alimentato il nervosismo degli investitori circa la tenuta della ripresa economica ed ha incrementato il numero di contagiati in alcune parti dell'Europa settentrionale e centrale. Questa volatilità è stata sfruttata attraverso il ribilanciamento del peso di settori come quello industriale e dei consumi discrezionali, penalizzati nelle fasi di correzione. Un discorso diverso è stato fatto su settori come quello degli "staples" le cui valutazioni sono rimaste poco attraenti.

PROSPETTIVE

Le prospettive del mercato europeo sono fortemente legate all'andamento delle dinamiche inflazionistiche, alla sostenibilità della crescita economica e alle attese circa il cambio di rotta della politica espansiva delle banche centrali. Per quanto riguarda l'inflazione, importante sarà capire quanto transitoria sarà rispetto a quelle che sono le aspettative del mercato. Il protrarsi delle dinamiche inflattive contribuirà a mettere pressioni alle banche centrali costrette ad una transizione da una politica espansiva ad una più restrittiva con implicazioni importanti per i mercati azionari. Un tale cambiamento creerebbe le basi per un consolidamento della rotazione settoriale che vede tra i maggiori beneficiari i titoli "value", cioè quei titoli le cui valutazioni scontano tassi di crescita moderati rispetto ai titoli "growth" che sono più vulnerabili al rialzo dei tassi di interesse per via delle alte aspettative di crescita.

Di conseguenza, dal punto di vista settoriale, le nostre scelte saranno orientate verso il settore industriale, dei consumi discrezionali e dei finanziari che beneficiano in misura maggiore rispetto ad altri settori della normalizzazione del livello dei tassi. Sarà inoltre data sempre più enfasi ad un approccio di tipo bottom-up, rivolta verso una selezione di titoli che presentano un grado di correlazione al ciclo economico molto basso, ma che presentano delle valutazioni molto attraenti in ragione di potenziali azioni di ristrutturazione non ancora prezzate dal mercato.

**ACOMEA EUROPA AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	64.946.583	94,34	56.924.211	97,63
A1. Titoli di debito	3.877.014	5,63	2.419.452	4,15
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	3.877.014	5,63	2.419.452	4,15
A2. Titoli di capitale	61.069.569	88,71	54.504.759	93,48
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.453.553	2,11	45.225	0,08
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1.453.553	2,11	45.225	0,08
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	138.720	0,20		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	138.720	0,20		
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'	1.976.587	2,87	1.145.945	1,97
F1. Liquidità disponibile	2.154.800	3,13	1.157.460	1,99
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.045.278	8,78	5.802.190	9,95
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.223.491	-9,04	-5.813.705	-9,97
G. ALTRE ATTIVITA'	331.108	0,48	186.241	0,32
G1. Ratei attivi	272.325	0,39	142.687	0,24
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	58.783	0,09	43.554	0,08
TOTALE ATTIVITA'	68.846.551	100,00	58.301.622	100,00

**ACOMEA EUROPA AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.906.749	132.848
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	16.218	44.801
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.218	44.801
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	128.073	111.679
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	115.824	97.985
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.249	13.694
TOTALE PASSIVITÀ	2.051.040	289.328
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	66.795.511	58.012.294
A1 Numero delle quote in circolazione	3.331.977,193	3.565.773,945
A2 Numero delle quote in circolazione	210.302,488	227.225,492
Q2 Numero delle quote in circolazione	3.190,000	3.292,000
A5 Numero delle quote in circolazione	15.919,385	
A1 Valore complessivo netto della classe	62.270.736	54.166.207
A2 Valore complessivo netto della classe	4.366.768	3.793.060
Q2 Valore complessivo netto della classe	63.850	53.027
A5 Valore complessivo netto della classe	94.157	
A1 Valore unitario delle quote	18,689	15,191
A2 Valore unitario delle quote	20,764	16,693
Q2 Valore unitario delle quote	20,016	16,108
A5 Valore unitario delle quote	5,915	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	324.077,772
Quote rimborsate	557.874,524

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	80.178,950
Quote rimborsate	97.101,954

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	19.007,687
Quote rimborsate	3.088,302

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	127,000
Quote rimborsate	229,000

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	202.265	85.226
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.561.075	951.651
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		-50.816
A2.2 Titoli di capitale	4.708.479	-2.935.688
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-155.189	64.607
A3.2 Titoli di capitale	7.386.279	-6.441.148
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	88.000	-80.100
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	13.790.909	-8.406.268
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		18.409
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	1.079.868	-11.770
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	1.079.868	6.639
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	37.628	98.163
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-49.040	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	-211.784	219.479
E1.2 Risultati non realizzati	-178.213	-11.515
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-38.455	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-35.764	-7.187
E3.2 Risultati non realizzati	-23.312	-1.872
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	14.371.837	-8.102.561
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-26.339	-6.012
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-18.505	-13.576
Risultato netto della gestione di portafoglio	14.326.993	-8.122.149
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.238.906	-1.105.571
di cui classe A1	-1.199.573	-1.038.273
di cui classe A2	-38.240	-66.868
di cui classe Q2	-542	-430
di cui classe A5	-551	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.666	-13.541
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-40.223	-37.137
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.387	-10.483
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	277	447
I2. ALTRI RICAVI	90.107	27.971
I3. ALTRI ONERI	-92.687	-146.726
Risultato della gestione prima delle imposte	13.018.656	-9.410.732

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-23.924	-29.829
di cui classe A1	-22.321	-25.960
di cui classe A2	-1.571	-3.846
di cui classe Q2	-22	-23
di cui classe A5	-10	
Utile/perdita dell'esercizio	12.994.732	-9.440.561
di cui classe A1	12.095.719	-7.663.021
di cui classe A2	882.153	-1.772.233
di cui classe Q2	12.636	-5.307
di cui classe A5	4.224	

NOTA INTEGRATIVA

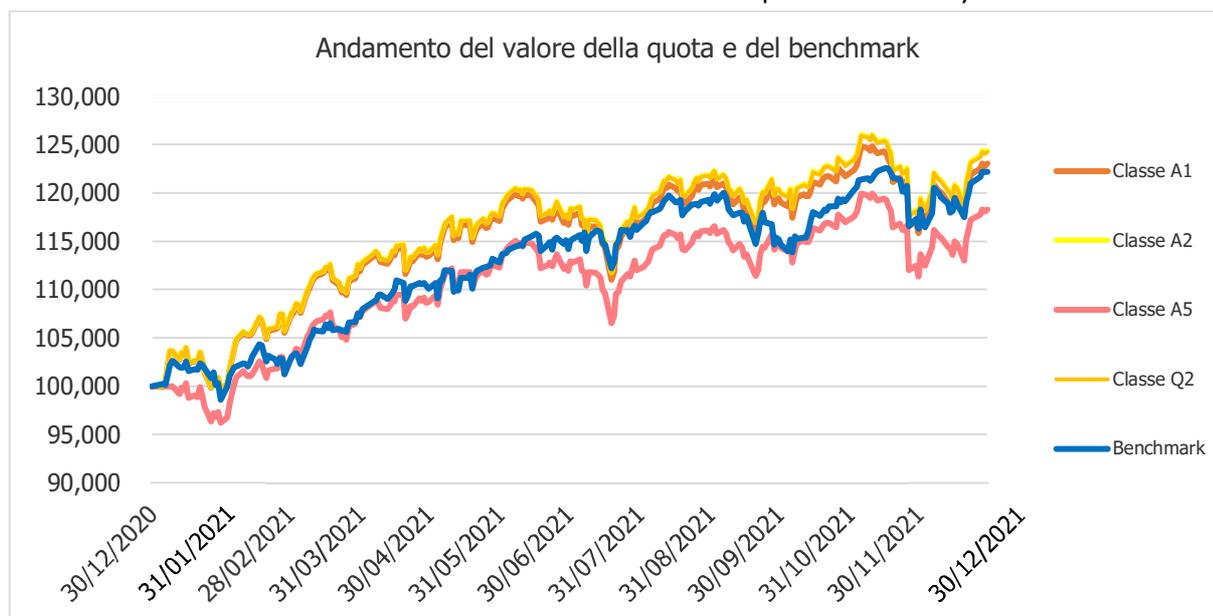
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

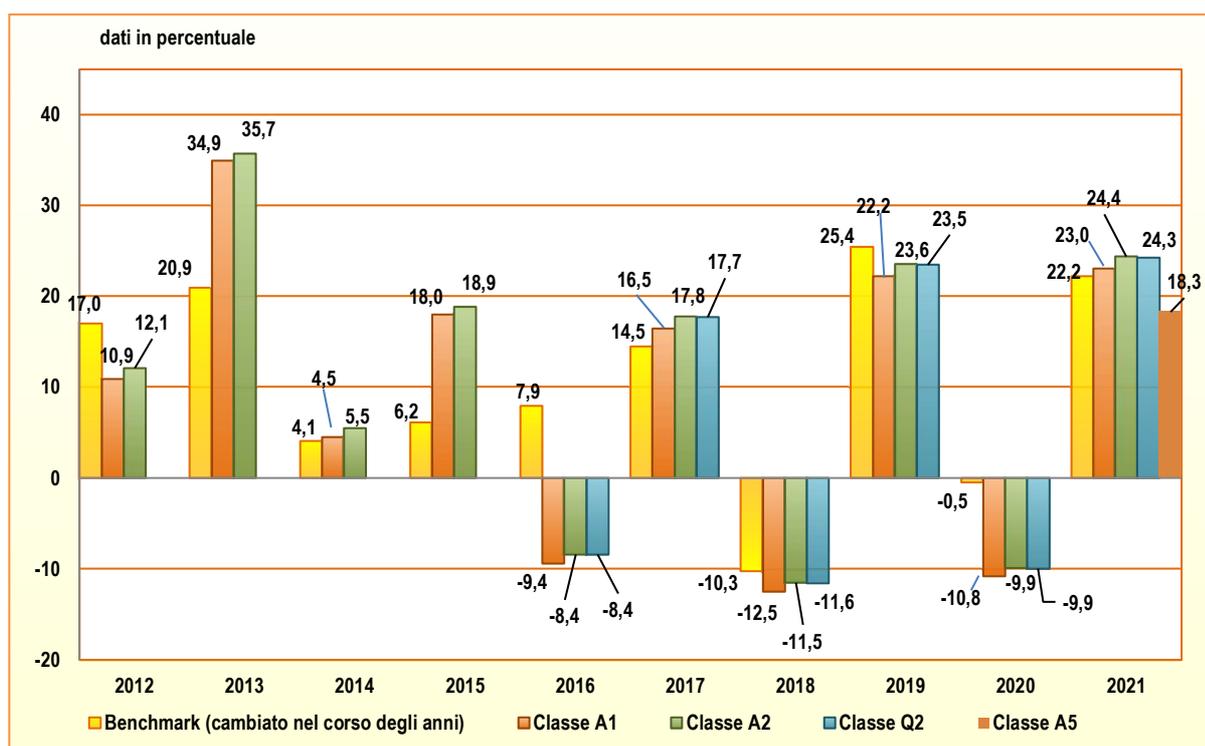
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Europe 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 29/01/2021	15,148
valore massimo al 10/11/2021	18,969

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/01/2021	16,661
valore massimo al 10/11/2021	21,044

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,813
valore massimo al 10/11/2021	5,999

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/01/2021	16,076
valore massimo al 10/11/2021	20,291

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	6,21%	11,14%	4,97%
Quota Classe A2	6,21%	11,14%	4,96%
Quota Classe A5	6,31%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	6,22%	11,14%	4,96%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	13,13%	13,13%	12,68%	13,13%	11,69%
Sharpe ratio	1,877	1,981	1,562	1,971	2,017

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	3.877.014	12.442.697		24,57
FRANCIA		12.323.631		18,56
GERMANIA		8.999.624		13,55
REGNO UNITO		8.677.017		13,07
SVIZZERA		5.052.999		7,61
PAESI BASSI		3.414.667		5,14
SPAGNA		2.532.973		3,82
DANIMARCA		1.895.472		2,86
BELGIO		1.839.934		2,77
AUSTRIA		1.402.573		2,11
FINLANDIA		1.087.198		1,64
LUSSEMBURGO		1.069.967		1,61
REPUBBLICA SUDAFRICANA		606.304		0,91
SVEZIA		540.862		0,82
GRECIA		453.565		0,68
AUSTRALIA		183.598		0,28
PORTOGALLO		41		0,00
TOTALE	3.877.014	62.523.122		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		12.437.518		18,72
DIVERSI		9.256.178		13,93
BANCARIO	3.877.014	4.281.610		12,29
COMUNICAZIONI		6.925.546		10,43
ELETTRONICO		5.935.563		8,94
CHIMICO		5.714.871		8,61
CEMENTIFERO		4.467.453		6,73
MINERALE E METALLURGICO		4.252.928		6,41
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.509.174		3,78
ASSICURATIVO		2.461.111		3,71
COMMERCIO		1.854.276		2,79
FINANZIARIO		1.684.037		2,54
TESSILE		580.684		0,88
IMMOBILIARE EDILIZIO		162.171		0,24
CARTARIO ED EDITORIALE		2		0,00
TOTALE	3.877.014	62.523.122		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	3.800.000,0000000	79,127000	1	3.006.830	4,36
LEONARDO SPA	185.049,0000000	6,300000	1	1.165.809	1,68
NOKIA OYJ	195.048,0000000	5,574000	1	1.087.198	1,57
ANHEUSER-BUSCH INBEV	20.228,0000000	53,480000	1	1.081.793	1,56
H LUNDBECK A/S	47.393,0000000	168,850000	7,436306	1.076.113	1,56
GEA GROUP AG	21.692,0000000	48,090000	1	1.043.168	1,52
AMADEUS IT GROUP SA	17.300,0000000	59,640000	1	1.031.772	1,50
STELLANTIS NV	60.266,0000000	16,686000	1	1.005.598	1,46
DUERR AG	24.500,0000000	40,120000	1	982.940	1,43
DASSAULT AVIATION SA	10.000,0000000	94,600000	1	946.000	1,37
ALTEN	6.000,0000000	156,700000	1	940.200	1,37
NOVARTIS AG REG	11.832,0000000	80,280000	1,035370	917.424	1,33
VODAFONE GROUP PLC	679.317,0000000	1,123800	0,839551	909.315	1,32
ELIOR	146.227,0000000	6,180000	1	903.683	1,31
MONTE FR 01/30	1.050.000,0000000	82,875000	1	870.188	1,26
INTESA SANPAOLO	363.173,0000000	2,274000	1	825.855	1,20
ISS A/S	48.744,0000000	125,000000	7,436306	819.358	1,19
IPSEN	9.962,0000000	81,720000	1	814.095	1,18
BAYER AG REG	17.125,0000000	47,000000	1	804.875	1,17
COMPASS GROUP PLC	41.000,0000000	16,415000	0,839551	801.637	1,16
JUNGHEINRICH	17.668,0000000	44,880000	1	792.940	1,15
ROYAL DUTCH SHELL PL	40.000,0000000	19,296000	1	771.840	1,12
RECKITT BENCKISER GR	10.100,0000000	63,470000	0,839551	763.559	1,11
COVESTRO AG	13.956,0000000	54,200000	1	756.415	1,10
THALES SA	10.000,0000000	75,300000	1	753.000	1,09
E.ON AG	61.344,0000000	12,192000	1	747.906	1,09
TOTAL ENERGIES SE	16.637,0000000	44,900000	1	747.001	1,09
SAIPEM SPA	397.000,0000000	1,845000	1	732.465	1,06
ERSTE GROUP BANK AG	17.559,0000000	41,350000	1	726.065	1,06
INTEGRATED SYSTEM CR	131.250,0000000	5,520000	1	724.500	1,05
MEDIOBANCA SPA	70.829,0000000	10,110000	1	716.081	1,04
ING GROEP NV	57.937,0000000	12,294000	1	712.277	1,04
ROCHE HOLDING AG GEN	1.903,0000000	379,100000	1,035370	696.782	1,01
ORANGE	73.620,0000000	9,426000	1	693.942	1,01
BABCOCK INTL GROUP	181.288,0000000	3,190000	0,839551	688.831	1,00
MICRO FOCUS INTERNAT	137.000,0000000	4,172000	0,839551	680.797	0,99
FRESENIUS SE + CO KG	19.000,0000000	35,400000	1	672.600	0,98
ACQUAZURRA SPA	55.500,0000000	11,900000	1	660.450	0,96
BAE SYSTEMS PLC	100.903,0000000	5,494000	0,839551	660.307	0,96
INDRA SISTEMAS SA	68.000,0000000	9,520000	1	647.360	0,94
UNIPOL GRUPPO FINANZ	134.928,0000000	4,779000	1	644.821	0,94

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DUFY AG REG	14.500,000000	45,150000	1,035370	632.310	0,92
RENAULT SA	21.000,000000	30,100000	1	632.100	0,92
UNITED INTERNET AG R	18.000,000000	34,940000	1	628.920	0,91
TELECOM ITALIA RSP	1.500.000,000000	0,417800	1	626.700	0,91
FLUGHAFEN ZUERICH AG	3.929,000000	164,100000	1,035370	622.723	0,91
ASSOCIATED BRITISH F	26.000,000000	20,030000	0,839551	620.308	0,90
TENARIS SA	66.915,000000	9,210000	1	616.287	0,90
AL NOOR HOSPITALS GR	160.171,000000	3,178000	0,839551	606.304	0,88
TELENET GROUP HOLDIN	19.134,000000	31,660000	1	605.782	0,88
KION GROUP AG	6.274,000000	96,480000	1	605.316	0,88
CONTINENTAL AG	6.500,000000	93,110000	1	605.215	0,88
GLAXOSMITHKLINE PLC	31.268,000000	16,180000	0,839551	602.603	0,88
WEBUILD SPA	286.585,000000	2,080000	1	596.097	0,87
KONINKLIJKE PHILIPS	18.000,000000	33,005000	1	594.090	0,86
PORTOBELLO SPA	14.820,000000	39,600000	1	586.872	0,85
ANDRITZ AG	12.500,000000	45,380000	1	567.250	0,82
ALSTOM	18.000,000000	31,170000	1	561.060	0,82
ASSICURAZIONI GENERA	30.000,000000	18,630000	1	558.900	0,81
ERICSSON LM B SHS	55.561,000000	99,790000	10,251095	540.862	0,79
GLENORE PLC	119.451,000000	3,776500	0,839551	537.319	0,78
BRITISH AMERICAN TOB	16.378,000000	27,295000	0,839551	532.472	0,77
COMPAGNIE DE SAINT G	8.500,000000	61,930000	1	526.405	0,77
SPIE SA W/I	23.010,000000	22,840000	1	525.548	0,76
UBISOFT ENTERTAINMEN	12.000,000000	42,920000	1	515.040	0,75
SOCIETE GENERALE	16.890,000000	30,240000	1	510.754	0,74
WOOD GROUP (JOHN) PL	226.537,000000	1,887500	0,839551	509.306	0,74
ESSILOR LUXOTTICA	2.700,000000	187,640000	1	506.628	0,74
BOOHOO.COM PLC	315.000,000000	1,234000	0,839551	462.998	0,67
AIRBUS SE	4.100,000000	112,680000	1	461.988	0,67
AXA SA	17.512,000000	26,285000	1	460.303	0,67
ARCELORMITTAL ORD	16.000,000000	28,355000	1	453.680	0,66
HELLENIC EXCHANGES S	122.585,000000	3,700000	1	453.565	0,66
HOLCIM LTD	10.000,000000	46,510000	1,035370	449.212	0,65
GAM HOLDING LTD	340.000,000000	1,360000	1,035370	446.604	0,65
ZURICH FINANCIAL SER	1.130,000000	400,400000	1,035370	436.996	0,64
MEGLIOQUESTO SPA	122.143,000000	3,540000	1	432.386	0,63
PRIMA INDUSTRIE SPA	23.069,000000	18,420000	1	424.931	0,62
SPINDOX SPA	22.000,000000	18,300000	1	402.600	0,59
KORIAN	14.500,000000	27,700000	1	401.650	0,58
DEUTSCHE LUFTHANSA R	64.400,000000	6,180000	1	397.992	0,58
BP PLC	100.000,000000	3,330000	0,839551	396.641	0,58
SIEMENS ENERGY AG	17.000,000000	22,490000	1	382.330	0,56
TECHNIP ENERGIES NV	29.700,000000	12,690000	1	376.893	0,55
ATOS	10.000,000000	37,300000	1	373.000	0,54
HERA SPA	100.000,000000	3,661000	1	366.100	0,53
BEAZLEY PLC/UK	65.000,000000	4,651000	0,839551	360.091	0,52
Totale				59.536.921	86,48
Altri strumenti finanziari				6.863.215	9,97
Totale strumenti finanziari				66.400.136	96,45

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	3.877.014			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	9.581.669	35.229.605	13.200.218	606.304
- con voto limitato				
- altri	1.407.516	330.861	713.396	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	14.866.199	35.560.466	13.913.614	606.304
- in percentuale del totale delle attività	21,59	51,66	20,21	0,88

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.851.965	37.815.593	14.161.905	117.120
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.851.965	37.815.593	14.161.905	117.120
- in percentuale del totale delle attività	18,67	54,93	20,57	0,17

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.612.751	
Titoli di capitale	23.772.498	29.033.986
Parti di OICR		
Totale	25.385.249	29.033.986

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	1.092.836 360.676	41		
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.453.512 2,11	41		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	60.000	
Parti di OICR		
Totale	60.000	

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	3.006.826	870.188	

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		138.720	
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					138.720
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	2.154.800
- Liquidità disponibile in euro	1.344.323
- Liquidità disponibile in divisa estera	810.477
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.045.278
- Vend/Acq di divisa estera a termine	6.045.278
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.223.491
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-6.223.491
Totale posizione netta di liquidità	1.976.587

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	272.325
- Su titoli di debito	272.325
Altre	58.783
- Dividendi da incassare	58.783
Totale altre attività	331.108

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	1.906.748

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		16.218
- rimborsi	03/01/22	16.218
Totale debiti verso i partecipanti		16.218

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	115.824
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.782
- Provvigioni di gestione	103.212
- Ratei passivi su conti correnti	5.502
- Commissione calcolo NAV	3.761
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.567
Altre	12.249
- Società di revisione	8.169
- Altre	69
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	128.073

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 503.972,300 pari al 15,125322618% del totale per la Classe A1
- n. 114.986,143 pari al 54,676549047% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 3.190,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 13.104,133 pari allo 0,393283994% del totale per la Classe A1
- n. 3.874,180 pari allo 1,842194087% del totale per la Classe A2
- n. 50,613 pari allo 0,317933136% 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		54.166.207	68.632.104	64.210.757
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.638.378	5.842.165	5.582.492
	- sottoscrizioni singole	5.638.378	5.842.165	5.582.492
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	12.095.719		13.630.359
decrementi	a) rimborsi:	9.629.568	12.645.041	14.791.504
	- riscatti	9.629.568	12.645.041	14.791.504
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		7.663.021	
Patrimonio netto a fine periodo		62.270.736	54.166.207	68.632.104

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		3.793.060	10.226.608	21.002.088
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.572.472	1.445.974	1.873.585
	- sottoscrizioni singole	1.572.472	1.445.974	1.873.585
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	882.153		3.728.570
decrementi	a) rimborsi:	1.880.917	6.107.289	16.377.635
	- riscatti	1.880.917	6.107.289	16.377.635
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.772.233	
Patrimonio netto a fine periodo		4.366.768	3.793.060	10.226.608

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	107.843		
	- sottoscrizioni singole	107.843		
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.224		
decrementi	a) rimborsi:	17.910		
	- riscatti	17.910		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		94.157		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		53.027	59.396	119.336
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.460	8.288	30.448
	- sottoscrizioni singole	2.460	8.288	30.448
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	12.636		24.825
decrementi	a) rimborsi:	4.273	9.350	115.213
	- riscatti	4.273	9.350	115.213
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		5.307	
Patrimonio netto a fine periodo		63.850	53.027	59.396

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	1.343.494	2,01
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

	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	644.821
(Incidenza % sul portafoglio)	0,97
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					35		35
Franco svizzero	4.499.066		-1.170.986	3.328.080	580.419	1.073	581.492
Corona ceca					42		42
Corona danese	1.895.472			1.895.472	624.998	1.490	626.488
Euro	49.823.497		7.692.495	57.515.992	1	139.354	139.355
Sterlina Gran Bretagna	9.662.839		-5.024.292	4.638.547	701.131	1.585	702.716
Dollaro di Hong Kong	117.120		624	117.744			
Fiorino ungherese					34		34
Corona norvegese			72	72			
Zloty polacco					38		38
Rublo russo					32		32
Corona svedese	540.862		768.171	1.309.033		789	789
Nuova lira turca					19		19
Dollaro statunitense			41.611	41.611			
TOTALE	66.538.856		2.307.695	68.846.551	1.906.749	144.291	2.051.040

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	4.708.479	161.084	7.231.090	688.236
1. Titoli di debito			-155.189	
2. Titoli di capitale	4.708.479	161.084	7.386.279	688.236
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			1.079.868	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			1.079.868	
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	88.000		37.628	-49.040
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	88.000		37.628	-49.040
- <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	-211.784	-178.213
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	-38.455	
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	-35.764	-23.312

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-1.502
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Corona danese	-9.968
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-14.850
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Zloty polacco	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-7
- c/c denominati in Nuova lira turca	-5
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-26.339

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-18.505
Totale altri oneri finanziari	-18.505

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	1.200	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	38	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	1	1,46						
- provvigioni di base	A1	1.200	2,00						
- provvigioni di base	A2	38	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A5	1	1,46						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	14	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	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	37	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	3	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	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								
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	0,00						
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	A5								
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) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.262	2,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	43	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	1	1,46						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
10) Provvigioni 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		67		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		5		0,02					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		26			2,97				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	22	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.376	2,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	51	1,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	1	1,46						

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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia di euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 44 migliaia di euro; di cui 15 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	277
- C/C in divisa Sterlina Britannica	173
- C/C in divisa Corona Danese	39
- C/C in divisa Corona Svedese	27
- C/C in divisa Franco Svizzero	20
- C/C in divisa Euro	18
Altri ricavi	90.107
- Sopravvenienze attive	90.085
- Ricavi vari	22
Altri oneri	-92.687
- Commissione su contratti regolati a margine	-5.115
- Commissione su operatività in titoli	-67.355
- Spese bancarie	-2.639
- Spese varie	-17.578
Totale altri ricavi ed oneri	-2.303

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-23.924
- di cui classe A1	-22.321
- di cui classe A2	-1.571
- di cui classe Q2	-22
- di cui classe A5	-10
Totale imposte	-23.924

Parte D – Altre informazioni

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

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
Opzioni su titoli di capital	CALL NOK	NOKIA OYJ	EUR	2.000
Opzioni su titoli di capital	PUT NOKI	NOKIA OYJ	EUR	1.000

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.212.302	1	1,71
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	4.251.000	1	7,64

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	Vendita	CHF	1.212.302	1	1,69
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	4.251.000	1	7,52

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	7.421		7.421
SIM	9.565		9.565
Banche e imprese di investimento estere	33.103		33.103
Altre controparti	22.381		22.381

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 55,36.



ACOMEA SGR SpA
Milano

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

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 EUROPA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA EUROPA al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROPA al 30 dicembre 2021 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 AcomeA EUROPA al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2021 il fondo ha avuto una performance pari al 16,73% per la classe A1 e pari al 18,02% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al 8,46%.

Il 2021 non è stato un anno semplice per i mercati asiatici. L'indice Msci Asia Pacific in euro ha reso il 3,7%, un incremento di per sé positivo ma ben al di sotto delle performance dell'indice globale azionario dei mercati sviluppati (+31% in euro).

La sottoperformance dell'asset class maschera, infatti, una significativa eterogeneità di risultati a livello geografico marcando una notevole divergenza tra il mercato cinese e il resto dei mercati asiatici.

L'indice Msci China ha infatti perso il 22% in dollari, trascinato al ribasso dai titoli tecnologici fortemente impattati dalle nuove stringenti regolamentazioni volute dal Presidente Xi e volte a prevenire comportamenti anti-competitivi delle aziende. Sotto la linea guida della nuova politica del "common prosperity" è stato inoltre pesantemente impattato un altro settore chiave dell'economia come quello immobiliare mentre un altro, molto più piccolo ma dal valore segnaletico, come quello dell'education, è stato sostanzialmente reso non profit causando ingenti perdite agli investitori istituzionali esteri. Questa "mannaia" regolatoria ha infatti colto di sorpresa molti operatori ed analisti collocandosi, oltretutto, in un periodo non facile per l'economia che sta subendo un rallentamento pronunciato della crescita nell'ultimo trimestre dell'anno.

In aggiunta a ciò, le continue tensioni con gli Stati Uniti in relazione al controllo dei dati delle Internet companies quotate al NYSE e all'affidabilità e trasparenza dei bilanci delle stesse non hanno aiutato il sentiment degli investitori verso il paese, che ha subito un marcato de-rating in termini di multipli di mercato.

Gli altri mercati asiatici, invece, si sono mossi più in linea con il resto dei mercati mondiali sull'onda della ripartenza dell'economia globale e delle vaccinazioni: Giappone (+10,4%), Australia (+11,4%), Indonesia (+10%), l'India (+27,4%), Thailandia (+14,3%) e Taiwan (+22%) hanno infatti beneficiato della riapertura delle economie post-pandemia, del rimbalzo delle materie prime e di una crescita sostenuta degli utili aziendali. Meno positiva è stata la Sud Corea (+3,6%) penalizzata soprattutto dalla performance negativa di Samsung Electronics (-3,3%).

Il Giappone, nonostante la performance positiva, ha sottoperformato i mercati europei e statunitensi principalmente a causa del ritardo nella vaccinazione della popolazione che ha pesato sulla crescita economica del paese del Sol levante. Le continue chiusure e il prolungamento dello stato di emergenza, anche quando il livello di vaccinazione aveva raggiunto i livelli degli altri paesi occidentali, hanno infatti causato una contrazione del Pil del 3,6% nel terzo trimestre dell'anno.

Il fondo ha gestito dinamicamente la sua esposizione azionaria. Partendo da un livello di investito netto vicino al 92%, il fondo ha incrementato l'esposizione azionaria durante l'anno soprattutto in Giappone e Cina per arrivare alla fine del 2021 con un livello di investimento di poco superiore al 94%. In questi due paesi, infatti, abbiamo accumulato posizioni in titoli avvantaggiandoci delle valutazioni attraenti offerte in quel momento dal mercato.

La sovra-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata principalmente riconducibile alla selezione dei titoli.

Il Giappone è il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 61%, in soprappeso rispetto al benchmark, seguito dalla Cina (16,7%); in sottopeso le esposizioni verso la Corea del Sud (4,4%), l'Australia (5,6%) e Taiwan (5,62%); il fondo non ha esposizione all'India e alla Thailandia mentre quella alla Malesia è minimale (0,5%).

Il settore prevalente è quello industriale (20,7%) seguito da quello finanziario (16%), da quello dei servizi ai consumatori (14,3%), dai beni di consumo (12,3%) e dal tecnologico (15,5%).

Sul fronte valutario è stata mantenuta la copertura parziale sullo yen giapponese, la cui esposizione netta a chiusura dell'anno era pari al 41,1% del fondo; l'esposizione netta su dollaro di Hong Kong e dollaro australiano, su cui sono in essere strategie di copertura, risultavano pari al 3,5% e al 7,8% fondo.

PROSPETTIVE

Il 2022 si preannuncia come un anno particolare per i mercati emergenti asiatici. Il livello di partenza in termini di valutazioni non è proibitivo ma una più bassa crescita attesa e un'inflazione crescente che in alcuni paesi sta spingendo le banche centrali ad alzare velocemente i tassi di interesse suggeriscono prudenza. L'apprezzamento del dollaro rappresenta poi un altro fattore di rischio per le borse, visto che storicamente un dollaro forte ha nella maggior parte dei casi coinciso con una debolezza dell'asset class e in generale delle valute emergenti.

La Cina rappresenta poi nel breve periodo un'incognita sul lato crescita economica ma allo stesso tempo un'opportunità di investimento se si ha un orizzonte temporale più lungo: da un lato, infatti, i segnali di una economia in fase di rallentamento sono evidenti, dall'altro, il governo e la banca centrale sono consci di ciò e si sono già mossi per stimolare l'economia. Quest'anno si terrà in autunno il congresso del partito comunista dove il Presidente Xi dovrebbe essere eletto presidente a vita ed è ipotizzabile che sia nel suo interesse arrivare alle elezioni con una economia forte e in salute. L'ondata di regolamentazioni del paese, soprattutto nel settore tecnologico, non è probabilmente finita ma riteniamo che le valutazioni siano diventate attrattive al punto giusto da inserire alcune posizioni del settore nel nostro portafoglio.

Il Giappone continuerà a rappresentare comunque la struttura portante del portafoglio visto il potenziale delle aziende nipponiche di generare profitto in uno scenario post pandemico anche in considerazione del miglioramento della corporate governance, dell'efficiente uso del capitale (Roe), della loro leadership tecnologica e delle valutazioni tra le più economiche a livello mondiale.

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	35.596.198	98,60	28.904.941	91,02
A1. Titoli di debito	668.517	1,85	23.120	0,07
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	668.517	1,85	23.120	0,07
A2. Titoli di capitale	34.927.681	96,75	28.881.821	90,95
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			45.261	0,14
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			45.261	0,14
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	41.845	0,12		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	41.845	0,12		
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'	404.306	1,12	2.784.573	8,77
F1. Liquidità disponibile	475.879	1,32	2.463.136	7,76
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.686.180	37,91	12.005.919	37,80
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.757.753	-38,11	-11.684.482	-36,79
G. ALTRE ATTIVITA'	58.806	0,16	23.462	0,07
G1. Ratei attivi	17.412	0,05	236	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	41.394	0,11	23.226	0,07
TOTALE ATTIVITA'	36.101.155	100,00	31.758.237	100,00

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	171.676	376
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		52.380
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		52.380
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.964	11.101
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.964	11.101
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	68.451	62.888
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	57.189	50.251
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.262	12.637
TOTALE PASSIVITÀ	242.091	126.745
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	35.859.064	31.631.492
A1 Numero delle quote in circolazione	3.808.133,837	4.067.391,839
A2 Numero delle quote in circolazione	791.031,624	703.803,086
Q2 Numero delle quote in circolazione	28.358,000	21.770,000
A5 Numero delle quote in circolazione	9.243,612	
A1 Valore complessivo netto della classe	28.909.989	26.454.250
A2 Valore complessivo netto della classe	6.668.384	5.027.368
Q2 Valore complessivo netto della classe	230.147	149.874
A5 Valore complessivo netto della classe	50.544	
A1 Valore unitario delle quote	7,592	6,504
A2 Valore unitario delle quote	8,430	7,143
Q2 Valore unitario delle quote	8,116	6,884
A5 Valore unitario delle quote	5,468	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	400.899,909
Quote rimborsate	660.157,911

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	366.861,627
Quote rimborsate	279.633,089

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	14.191,317
Quote rimborsate	4.947,705

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	6.738,000
Quote rimborsate	150,000

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.284	35.059
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	863.254	598.899
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	5.570	12.424
A2.2 Titoli di capitale	1.742.183	834.781
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-726.073	-65.657
A3.2 Titoli di capitale	4.309.283	-934.354
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	43.066	-233.240
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.251.567	247.912
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		-5.758
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		-71.758
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-77.516
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-44.576	355.947
C1.2 Su strumenti non quotati	52.380	191.206
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		-52.380

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	289.777	252.255
E1.2 Risultati non realizzati	-72.345	307.008
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-303.095	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-63.226	19.278
E3.2 Risultati non realizzati	-2.143	-5.064
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	6.108.339	1.238.646
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.519	-3.810
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.953	-1.993
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.100.867	1.232.843
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-648.137	-529.528
di cui classe A1	-587.584	-479.676
di cui classe A2	-58.322	-48.644
di cui classe Q2	-1.792	-1.208
di cui classe A5	-439	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.227	-6.731
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-22.564	-18.460
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.543
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.700	-12.881
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	181	92
I2. ALTRI RICAVI	689	1.614
I3. ALTRI ONERI	-30.941	-135.472
Risultato della gestione prima delle imposte	5.377.316	527.934
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-5.689	-4.127
di cui classe A1	-4.650	-3.373
di cui classe A2	-1.006	-735
di cui classe Q2	-30	-19
di cui classe A5	-3	
Utile/perdita dell'esercizio	5.371.627	523.807
di cui classe A1	4.383.692	396.541
di cui classe A2	959.776	122.369
di cui classe Q2	27.625	4.897
di cui classe A5	534	

NOTA INTEGRATIVA

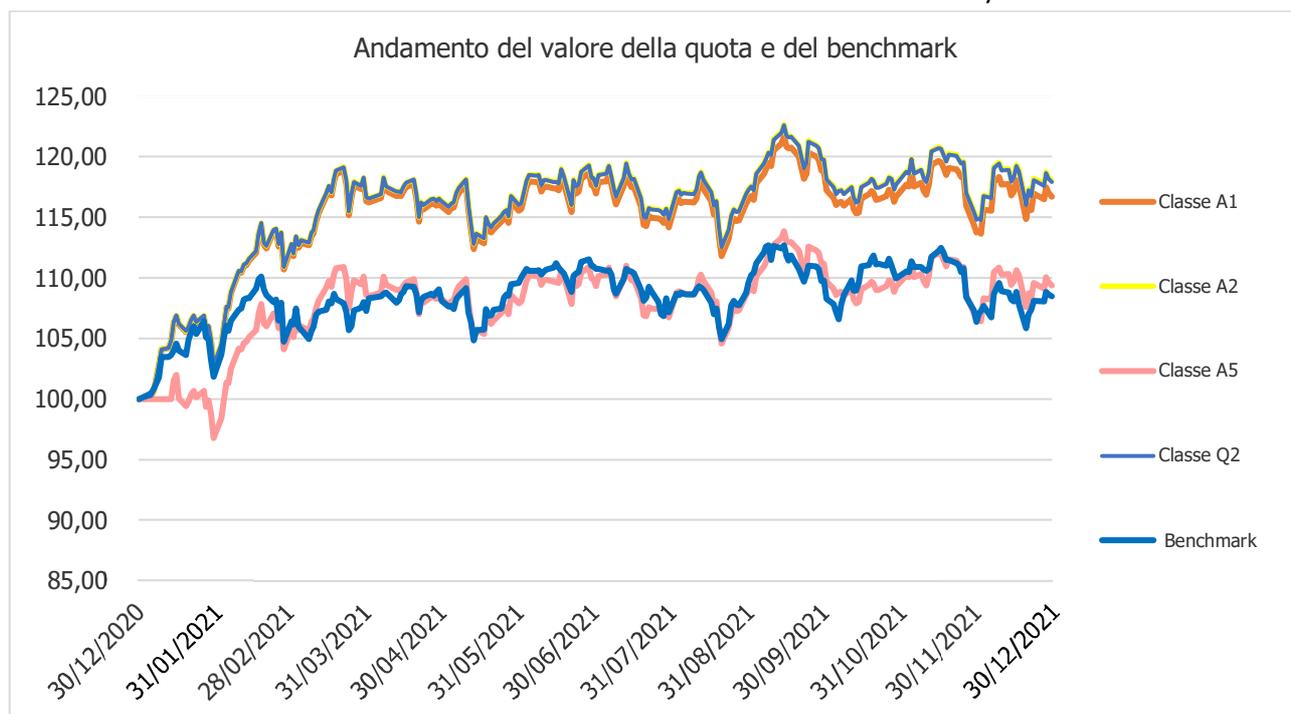
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

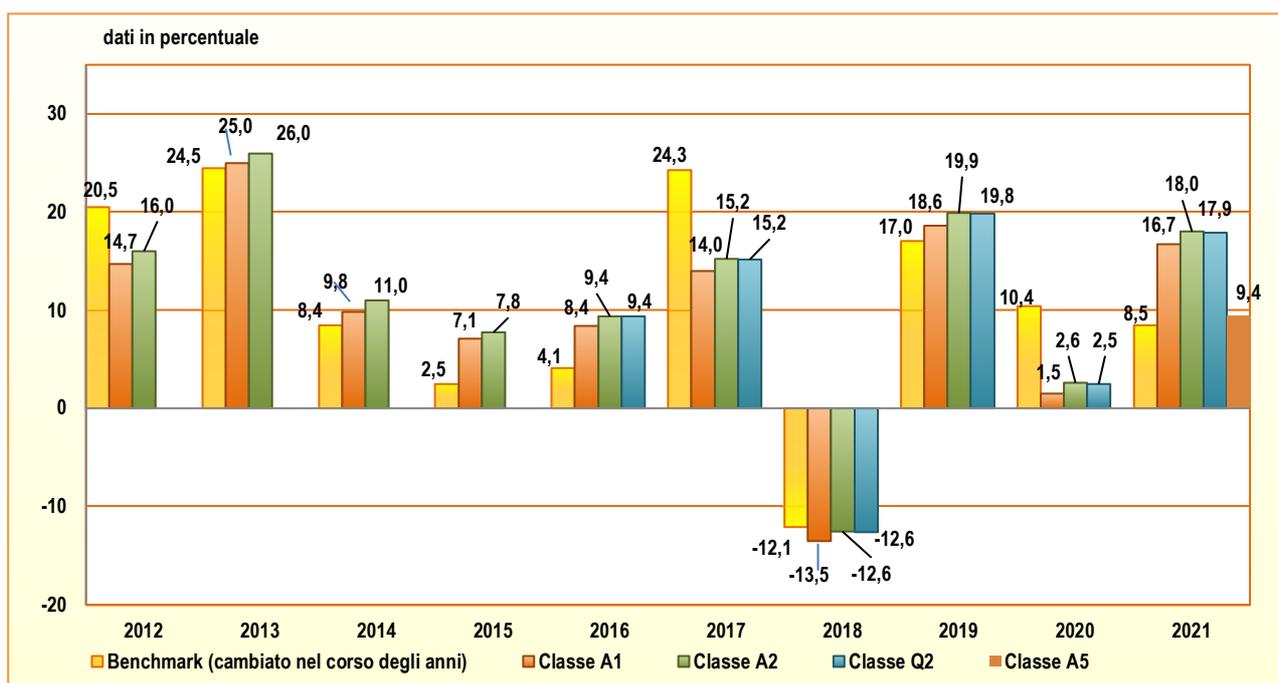
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 04/01/2021	6,519
valore massimo al 14/09/2021	7,917

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 04/01/2021	7,161
valore massimo al 14/09/2021	8,763

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/01/2021	4,839
valore massimo al 14/09/2021	5,694

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 04/01/2021	6,902
valore massimo al 14/09/2021	8,441

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	7,19%	9,08%	5,21%
Quota Classe A2	7,19%	9,09%	5,21%
Quota Classe A5	7,36%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	7,20%	9,09%	5,21%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	13,20%	13,20%	13,08%	13,20%	11,84%
Sharpe ratio	1,386	1,484	0,829	1,475	0,825

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		22.915.663		64,37
CINA	668.517	4.239.009		13,79
AUSTRALIA		2.023.986		5,69
TAIWAN		2.016.290		5,66
HONG KONG		1.681.312		4,72
COREA DEL SUD		1.580.656		4,44
MALAYSIA		169.519		0,48
STATI UNITI D'AMERICA		163.781		0,46
ITALIA		137.465		0,39
TOTALE	668.517	34.927.681		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		8.275.284		23,25
DIVERSI		5.424.297		15,24
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.092.710		8,69
COMUNICAZIONI		3.059.803		8,60
BANCARIO		2.978.338		8,37
MINERALE E METALLURGICO		2.345.790		6,59
CHIMICO		2.029.375		5,70
COMMERCIO		1.930.807		5,42
IMMOBILIARE EDILIZIO	668.517	792.337		4,10
ASSICURATIVO		1.431.493		4,02
FINANZIARIO		1.216.387		3,42
CEMENTIFERO		1.026.076		2,88
ALIMENTARE E AGRICOLO		879.485		2,47
TESSILE		445.499		1,25
TOTALE	668.517	34.927.681		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SONY GROUP CORP	5.900,000000	14.475,000000	130,482077	654.522	1,80
MITSUBISHI UFJ FINAN	135.200,000000	624,900000	130,482077	647.495	1,78
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.600.000,000000	0,620000	1,562142	635.025	1,75
T+D HOLDINGS INC	52.300,000000	1.472,000000	130,482077	590.009	1,62
NOMURA HOLDINGS INC	143.900,000000	501,700000	130,482077	553.292	1,53
TAKEDA PHARMACEUTICA	22.400,000000	3.137,000000	130,482077	538.532	1,49
ADVANTEST CORP	6.000,000000	10.900,000000	130,482077	501.218	1,39
KAWASAKI KISEN KAISH	9.000,000000	6.920,000000	130,482077	477.307	1,32
HOSIDEN CORP	54.000,000000	1.153,000000	130,482077	477.169	1,32
SUMITOMO MITSUI FINA	14.900,000000	3.943,000000	130,482077	450.259	1,25
FUJITSU LTD	2.700,000000	19.730,000000	130,482077	408.263	1,13
ROHM CO LTD	4.900,000000	10.470,000000	130,482077	393.180	1,09
NIPPON STEEL CORP	25.400,000000	1.878,500000	130,482077	365.674	1,01
FOXCONN INTL	2.350.000,000000	1,350000	8,838630	358.936	0,99
KONICA MINOLTA INC	87.900,000000	524,000000	130,482077	352.996	0,98
RESONA HOLDINGS INC	102.800,000000	447,400000	130,482077	352.483	0,98
JFE HOLDINGS INC	31.000,000000	1.467,000000	130,482077	348.531	0,97
SANKEN ELECTRIC CO L	7.200,000000	6.310,000000	130,482077	348.186	0,96
SEIBU HOLDINGS INC	42.000,000000	1.076,000000	130,482077	346.346	0,96
HOKKAIDO ELEC POWER	88.000,000000	513,000000	130,482077	345.979	0,96
TOKUYAMA CORPORATION	24.000,000000	1.828,000000	130,482077	336.230	0,93
TOSHIBA CORP	8.500,000000	4.730,000000	130,482077	308.127	0,85
TOYOTA MOTOR CORP	19.000,000000	2.105,500000	130,482077	306.590	0,85
NIPPON ELECTRIC GLAS	13.400,000000	2.949,000000	130,482077	302.851	0,84
MINEBEA CO LTD	11.900,000000	3.265,000000	130,482077	297.769	0,83
SANKYO CO LTD	12.900,000000	2.981,000000	130,482077	294.714	0,82
KAWASAKI HEAVY INDUS	18.500,000000	2.078,000000	130,482077	294.623	0,82
NIPPON YUSEN	4.300,000000	8.760,000000	130,482077	288.683	0,80
NINTENDO CO LTD	700,000000	53.650,000000	130,482077	287.817	0,80
SUMITOMO MITSUI TRUS	9.460,000000	3.843,000000	130,482077	278.619	0,77
HANKYU DEPARTM STORE	44.600,000000	810,000000	130,482077	276.866	0,77
EBARA CORP	5.500,000000	6.390,000000	130,482077	269.347	0,75
DENTSU GROUP INC	8.500,000000	4.100,000000	130,482077	267.086	0,74
TSUBAKI NAKASHIMA CO	23.400,000000	1.469,000000	130,482077	263.443	0,73
SHARP CORP	26.000,000000	1.321,000000	130,482077	263.224	0,73
MS+AD INSURANCE GROU	9.600,000000	3.549,000000	130,482077	261.112	0,72
HIROGIN HOLDINGS INC	49.200,000000	689,000000	130,482077	259.797	0,72
JAPAN TOBACCO INC	14.500,000000	2.322,500000	130,482077	258.091	0,72
KANSAI ELECTRIC POWE	31.200,000000	1.074,000000	130,482077	256.808	0,71

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MABUCHI MOTOR CO LTD	8.800,000000	3.800,000000	130,482077	256.280	0,71
TOKYU REIT INC	164,000000	198.000,000000	130,482077	248.862	0,69
RENASAS ELECTRONICS	21.700,000000	1.423,000000	130,482077	236.654	0,66
CHINA COSCO HOLDINGS	136.500,000000	15,080000	8,838630	232.889	0,65
FUTABA	43.400,000000	699,000000	130,482077	232.496	0,64
MORI SEIKI	15.300,000000	1.977,000000	130,482077	231.818	0,64
TOMY COMPANY LTD	27.200,000000	1.099,000000	130,482077	229.095	0,64
MEDIATEK INC	6.000,000000	1.190,000000	31,349465	227.755	0,63
TDK CORP	6.600,000000	4.490,000000	130,482077	227.112	0,63
TPK HOLDING CO LTD	160.000,000000	43,450000	31,349465	221.758	0,61
SUMCO	12.200,000000	2.349,000000	130,482077	219.630	0,61
KAROON GAS AUSTRAL	200.000,000000	1,690000	1,562142	216.370	0,60
PANASONIC CORP	22.200,000000	1.265,000000	130,482077	215.225	0,60
ACER INC	220.000,000000	30,450000	31,349465	213.688	0,59
MYER HOLDINGS LTD	725.000,000000	0,455000	1,562142	211.168	0,59
AGC INC	4.900,000000	5.490,000000	130,482077	206.166	0,57
SEVEN & I HOLDINGS C	5.300,000000	5.056,000000	130,482077	205.368	0,57
RICOH CO LTD	24.400,000000	1.071,000000	130,482077	200.276	0,56
DATANG INTL POWER GE	1.000.000,000000	1,760000	8,838630	199.126	0,55
SUMITOMO BAKELITE	4.400,000000	5.830,000000	130,482077	196.594	0,55
J FRONT RET CO LTD	24.500,000000	1.047,000000	130,482077	196.590	0,55
FURUKAWA ELECTRIC CO	11.000,000000	2.322,000000	130,482077	195.751	0,54
WINBOND ELECTRONICS	180.000,000000	34,000000	31,349465	195.219	0,54
KISSEI PHARMACEUTICA	11.200,000000	2.254,000000	130,482077	193.473	0,54
HITACHI MAXELL LTD	18.200,000000	1.368,000000	130,482077	190.812	0,53
mitsui chemicals	8.000,000000	3.090,000000	130,482077	189.451	0,53
THK CO.	8.900,000000	2.773,000000	130,482077	189.142	0,52
LAWSON INC	4.500,000000	5.450,000000	130,482077	187.957	0,52
INNOLUX DISPLAY CORP	300.000,000000	19,600000	31,349465	187.563	0,52
NIKON CORP	19.000,000000	1.240,000000	130,482077	180.561	0,50
Totale				20.852.048	57,76
Altri strumenti finanziari				14.744.150	40,84
Totale strumenti finanziari				35.596.198	98,60

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				668.517
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	137.465		26.684.086	7.852.635
- con voto limitato				
- altri				253.495
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	137.465		26.684.086	8.774.647
- in percentuale del totale delle attività	0,38		73,91	24,31

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati			26.773.800	8.822.398
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			26.773.800	8.822.398
- in percentuale del totale delle attività			74,16	24,44

(*) 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	1.394.591	28.691
Titoli di capitale	5.829.135	5.880.002
Parti di OICR		
Totale	7.223.726	5.908.693

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
Dollaro statunitense	262.501	406.016	

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	41.845		
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	41.845				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2021 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	475.879
- Liquidità disponibile in euro	394.833
- Liquidità disponibile in divisa estera	81.046
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.686.180
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	171.840
- Vend/Acq di divisa estera a termine	13.510.585
- Margini di variazione da incassare	3.755
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.757.753
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-172.141
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-13.582.930
- Margini di variazione da versare	-2.682
Totale posizione netta di liquidità	404.306

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	17.412
- Su titoli di debito	17.412
Altre	41.394
- Dividendi da incassare	41.394
Totale altre attività	58.806

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	171.675

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		1.964
- rimborsi	03/01/22	1.964
Totale debiti verso i partecipanti		1.964

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	57.189
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	983
- Provvigioni di gestione	52.776
- Ratei passivi su conti correnti	503
- Commissione calcolo NAV	2.063
- Commissioni di tenuta conti liquidità	864
Altre	11.262
- Società di revisione	6.899
- Altre	352
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	68.451

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.691.294,604 pari al 44,412688114% del totale per la Classe A1
- n. 429.177,985 pari al 54,255477528% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 28.358,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 17.261,370 pari allo 0,453276348% del totale per la Classe A1
- n. 15.475,435 pari allo 1,956361102% 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 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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		26.454.250	26.728.702	24.805.719
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.981.468	3.403.191	4.120.165
	- sottoscrizioni singole	2.981.468	3.403.191	4.120.165
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.383.692	396.541	4.475.574
decrementi	a) rimborsi:	4.909.421	4.074.184	6.672.756
	- riscatti	4.909.421	4.074.184	6.672.756
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		28.909.989	26.454.250	26.728.702

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		5.027.368	5.702.285	7.363.646
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.986.654	2.372.619	1.275.984
	- sottoscrizioni singole	2.986.654	2.372.619	1.275.984
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	959.776	122.369	1.267.503
decrementi	a) rimborsi:	2.305.414	3.169.905	4.204.848
	- riscatti	2.305.414	3.169.905	4.204.848
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		6.668.384	5.027.368	5.702.285

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	77.134		
	- sottoscrizioni singole	77.134		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	534		
decrementi	a) rimborsi:	27.124		
	- riscatti	27.124		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		50.544		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		149.874	177.768	3.180.827
incrementi	a) sottoscrizioni:	53.811	12.562	48.018
	- sottoscrizioni singole	53.811	12.562	48.018
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	27.625	4.897	162.453
decrementi	a) rimborsi:	1.163	45.353	3.213.530
	- riscatti	1.163	45.353	3.213.530
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		230.147	149.874	177.768

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	1.068.830	2,98
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 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	2.023.987		-742.889	1.281.098			
Euro			13.181.946	13.181.946	1	70.072	70.073
Dollaro di Hong Kong	5.968.071		-3.050.941	2.917.130	108.862	108	108.970
Rupia indonesiana			3.981	3.981			
Yen giapponese	22.957.507		-8.140.429	14.817.078		26	26
Won sudcoreano	1.580.656		8.622	1.589.278			
Ringgit malese	169.519		907	170.426	5		5
Dollaro neozelandese					38		38
Peso filippino			2	2			
Dollaro di Singapore			35	35			
Nuova lira turca					168	3	171
Nuovo dollaro taiwanese	2.016.291		988	2.017.279			
Dollaro statunitense	922.012		-799.110	122.902	62.602	206	62.808
TOTALE	35.638.043		463.112	36.101.155	171.676	70.415	242.091

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	1.747.753	15.955	3.583.210	78.216
1. Titoli di debito	5.570	1.011	-726.073	48.383
2. Titoli di capitale	1.742.183	14.944	4.309.283	29.833
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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	43.066		7.804	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-16.929		-44.576	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili	59.995		52.380	
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	289.777	-72.345
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	-303.095	
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	-63.226	-2.143

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-339
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-752
- c/c denominati in Yen giapponese	-652
- c/c denominati in Ringgit malese	-1
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-24
- c/c denominati in Nuova lira turca	-46
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-703
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2.519

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.953
Totale altri oneri finanziari	-4.953

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	588	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	58	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5								
- provvigioni di base	A1	588	2,00						
- provvigioni di base	A2	58	0,90						
- provvigioni di base	Q2	2	0,90						
- provvigioni di base	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	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	4	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	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	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	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	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	2	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	627	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	65	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5								
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
10) Provvigioni 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
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		19		0,17				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			3,37			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	5	0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	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	646,63	2,15					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	70	1,03					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	2	0,90					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	3,37	0,00					

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo maturata nel corso dell'esercizio è stata 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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 68 migliaia di euro; di cui 28 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	181
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	116
- C/C in divisa Euro	23
- C/C in divisa Yen Giapponese	19
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	9
- C/C in divisa Dollaro Australiano	7
- C/C in divisa Peso Filippino	4
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	3
Altri ricavi	689
- Interessi attivi su CSA	-7
- Sopravvenienze attive	151
- Ricavi vari	545
Altri oneri	-30.941
- Commissione su contratti regolati a margine	-320
- Commissione su operatività in titoli	-19.175
- Spese bancarie	-3.106
- Spese varie	-8.340
Totale altri ricavi ed oneri	-30.071

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-5.689
- di cui classe A1	-4.650
- di cui classe A2	-1.006
- di cui classe Q2	-30
- di cui classe A5	-3
Totale imposte	-5.689

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	316.550	2	0,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.200.000	1	2,09
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	28.000.000	1	8,47
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.073.000.000	1	22,34
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	1.314.331	3	1,01

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	Vendita	AUD	1.700.000	2	1,48
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	84.000.000	3	8,30
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.073.000.000	1	22,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	598.588	2	0,66

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	136		136
Banche e imprese di investimento estere	2.070		2.070
Altre controparti	17.289		17.289

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 -0,58.



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

Relazione della società di revisione indipendente
*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ASIA PACIFICO**

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 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 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 30 dicembre 2021 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 AcomeA ASIA PACIFICO al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PMITALIA ESG

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2021 il fondo ha avuto una performance pari al 41.8% per la classe A1 e a 42.3% per la classe A2, contro un rendimento del benchmark pari a 27.4%.

L'esposizione azionaria di inizio 2021 era del 91% circa, a seguito di una seconda parte del 2020 di forte recupero (dopo il calo in doppia cifra causa Covid-19 nella prima metà del 2020) anche grazie ad esposizioni in portafoglio vicino al massimo consentito. Abbiamo quindi iniziato a ridurre l'esposizione verso la fine del 2020 entrando così nel 2021 con una esposizione equity figlia delle prese di profitto dopo i forti rialzi. Il 2021 è stato caratterizzato dalla parola "re-opening" dopo un 2020 penalizzato dallo scoppio della pandemia da Covid-19. Durante tutta la prima metà del 2021 abbiamo assistito ad una forte ripresa dei titoli legati all'economia reale e ai temi della riapertura: viaggi, avioilinee, trasporti, industria e consumi. Questa dinamica ha particolarmente favorito il nostro fondo durante la prima parte dell'anno, in quanto eravamo già presenti su tutte quelle storie che avevano le caratteristiche rivelatesi vincenti: buona posizione di cassa, margini a doppia cifra, chiari vantaggi competitivi, management di primo livello e valutazioni a sconto rispetto agli omologhi di altre nazioni. La prima parte del 2021 è stata quindi di grande performance per l'Italia ed in particolare per il comparto delle mid small cap per due ragioni: una di carattere macroeconomica ed una di carattere microeconomica. Dal punto di vista macroeconomico abbiamo assistito ad una politica fiscale accomodante (sintetizzata nel PNRR, piano da 200 miliardi di investimenti per il nostro Paese) accompagnata da una stabilità politica regalataci dal Governo tecnico presieduto da Mario Draghi. Questi due elementi hanno fatto sì che il rischio Paese-Italia si riducesse notevolmente rispetto al passato, attirando flussi esteri e rivalutando le nostre aziende, in particolare le più piccole legate all'economia reale. Dal punto di vista microeconomico invece, il nostro Paese, ha beneficiato delle importanti sottovalutazioni delle nostre aziende rispetto alle omologhe di altri Paesi europei. A titolo di esempio, le PMI Italiane nella prima parte del 2021 scambiavano mediamente a sconto (sul rapporto prezzo-utili) del 20% rispetto alle PMI tedesche e del 15% circa rispetto alle PMI francesi. Il combinato di questi due fattori (micro e macro) hanno portato il nostro listino a sovraperformare rispetto agli altri listini europei con una importante performance del comparto AIM (segnando una delle migliori performance al mondo per quanto riguarda l'anno 2021). Di pari passo con l'ottima performance dei mercati e del fondo, abbiamo iniziato a ridurre l'esposizione azionaria e a ruotare il portafoglio in maniera più netta verso le PMI. La ragione di questa rotazione è dovuta al fatto che il PNRR beneficerà in gran parte le società a piccola media capitalizzazione e di conseguenza vediamo maggior potenziale in questa direzione. Contestualmente però abbiamo ridotto l'esposizione complessiva per prendere profitto; in questo modo è aumentata la liquidità in portafoglio che sarà utile per beneficiare di eventuali fasi di volatilità. In linea con questa strategia abbiamo così approcciato il secondo semestre: l'esposizione azionaria iniziale dell'85% passa, nella chiusura dell'anno, all'80% circa.

Sul finale di anno abbiamo una componente di mid small cap. pari al 75% circa con un 25% di Large cap. Durante il 2021 l'aumento di peso delle PMI non è avvenuto soltanto con acquisti a mercato ma anche grazie alla partecipazione ad alcune delle numerose IPO che si sono svolte sul segmento AIM: Take off, Destination Italia, Lindberg, STAR7, ISCC.

Da un punto di vista settoriale il fondo ha mantenuto il sottopeso sul settore petrolifero e delle utilities, privilegiando il settore industriale e tecnologico anche a seguito dell'aumento di peso delle PMI in portafoglio, essendo queste ultime molto concentrate nei settori industriali e tecnologici.

PROSPETTIVE

Il 2022 si apre con una forte volatilità attesa dopo un 2021 di ottime performance. Siamo auspicabilmente nella fase finale della pandemia con tanti stimoli fiscali messi in campo dai Governi di tutto il mondo e con possibili restringimenti monetari da parte delle principali banche Centrali (FED e BCE in primis). Inoltre, dal punto di vista politico abbiamo una serie di importanti appuntamenti elettorali spalmati lungo tutto l'anno: elezione del Capo di Stato in Italia, Elezioni Presidenziali in Francia, Mid Term Election negli Stati Uniti. Tutto

questo incrementa le possibilità di volatilità lungo tutto il 2022. Per questa ragione la scelta delle singole azioni, con una spasmodica attenzione alle valutazioni, sarà chiave nel 2022. In un contesto di riduzione di liquidità ed aumento dei tassi, l'unica leva che può giustificare multipli alti è la crescita. Leva che, qualora stentasse ad attivarsi, porterebbe a rovinose cadute per i titoli con multipli eccessivi. L'Italia, ed in particolare le PMI, rappresentano uno "sweet spot" in tutto questo: in programma c'è un piano da 200 miliardi di euro di investimenti da dispiegare (PNRR), un'auspicabile stabilità politica e valutazioni ben al di sotto delle medie europee. Continuiamo quindi ad incrementare l'esposizione alle PMI, vere beneficiarie del PNRR, rispetto alle large cap.. Le caratteristiche che le società dovranno avere per essere considerate attrattive saranno quelle in settori che beneficiano direttamente degli investimenti del PNRR, con poco debito, con margini in doppia cifra e con valutazioni a sconto rispetto ai competitor europei.

**ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	91.070.117	88,86	54.828.542	98,58
A1. Titoli di debito	7.394.208	7,22	3.706.864	6,67
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	7.394.208	7,22	3.706.864	6,67
A2. Titoli di capitale	83.612.709	81,58	51.121.678	91,91
A3. Parti di OICR	63.200	0,06		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.771.918	1,73	138.784	0,25
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1.771.918	1,73	138.784	0,25
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'	9.120.695	8,90	456.407	0,82
F1. Liquidità disponibile	9.120.695	8,90	576.086	1,04
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-119.679	-0,22
G. ALTRE ATTIVITA'	519.320	0,51	193.597	0,35
G1. Ratei attivi	519.320	0,51	193.597	0,35
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	102.482.050	100,00	55.617.330	100,00

**ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2021
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	284	256
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	14.379	55.315
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.379	55.315
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	170.843	99.670
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	156.629	85.591
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.214	14.079
TOTALE PASSIVITÀ	185.506	155.241
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	102.296.544	55.462.089
A1 Numero delle quote in circolazione	2.312.913,584	1.804.046,184
A2 Numero delle quote in circolazione	137.467,490	58.162,597
Q2 Numero delle quote in circolazione	72.649,000	4.319,000
A5 Numero delle quote in circolazione	23.994,365	
P5 Numero delle quote in circolazione	23.256,804	
P1 Numero delle quote in circolazione	1.993.640,782	1.840.649,921
P2 Numero delle quote in circolazione	1.135.262,661	947.188,604
A1 Valore complessivo netto della classe	72.549.165	39.972.224
A2 Valore complessivo netto della classe	4.754.424	1.413.742
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.415.976	101.041
A5 Valore complessivo netto della classe	161.173	
P5 Valore complessivo netto della classe	148.525	
P1 Valore complessivo netto della classe	13.938.913	9.090.720
P2 Valore complessivo netto della classe	8.328.368	4.884.362
A1 Valore unitario delle quote	31,367	22,157
A2 Valore unitario delle quote	34,586	24,307
Q2 Valore unitario delle quote	33,255	23,395
A5 Valore unitario delle quote	6,717	
P5 Valore unitario delle quote	6,386	
P1 Valore unitario delle quote	6,992	4,939
P2 Valore unitario delle quote	7,336	5,157

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	987.071,355
Quote rimborsate	478.203,955

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	418.036,723
Quote rimborsate	338.731,830

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	27.967,071
Quote rimborsate	3.972,706

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	349.927,160
Quote rimborsate	196.936,299

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	269.500,856
Quote rimborsate	81.426,799

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P5	
Quote emesse	269.500,856
Quote rimborsate	81.426,799

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	68.439,000
Quote rimborsate	109,000

ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	320.250	105.352
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.943.120	425.790
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	43.052	1.312
A2.2 Titoli di capitale	5.517.181	-1.772.778
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	9.142	218.483
A3.2 Titoli di capitale	18.477.746	-1.001.300
A3.3 Parti di OICR	-36.800	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-750
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	26.273.691	-2.023.891
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	7.000	22.149
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	1.244.418	-19.352
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	1.251.418	2.797
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		426.385
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 30/12/2021
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021	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	1	
E3.2 Risultati non realizzati	4.493	-4.303
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	27.529.603	-1.599.012
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8	-69
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-25.590	-970
Risultato netto della gestione di portafoglio	27.504.005	-1.600.051
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.550.945	-874.539
di cui classe A1	-1.074.816	-686.417
di cui classe A2	-137.569	-9.552
di cui classe Q2	-7.833	-1.009
di cui classe	-1.726	
di cui classe	-1.221	
di cui classe P1	-227.547	-146.952
di cui classe P2	-100.233	-30.609
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-19.080	-11.174
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.329	-30.645
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-3.848
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.346	-10.566
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	66	18
I2. ALTRI RICAVI	157	6
I3. ALTRI ONERI	-94.013	-64.939
Risultato della gestione prima delle imposte	25.773.663	-2.595.738

	Relazione al 30/12/2021	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-12.551	-14.354
di cui classe A1	-8.583	-10.602
di cui classe A2	-978	-343
di cui classe Q2	-138	-37
di cui classe A5	-9	
di cui classe P5	-7	
di cui classe P1	-1.813	-2.260
di cui classe P2	-1.023	-1.112
Utile/perdita dell'esercizio	25.761.112	-2.610.092
di cui classe A1	17.493.787	-2.383.669
di cui classe A2	2.088.061	54.001
di cui classe Q2	122.427	-16.411
di cui classe A5	8.554	
di cui classe P5	6.970	
di cui classe P1	3.868.888	-316.511
di cui classe P2	2.172.425	52.498

NOTA INTEGRATIVA

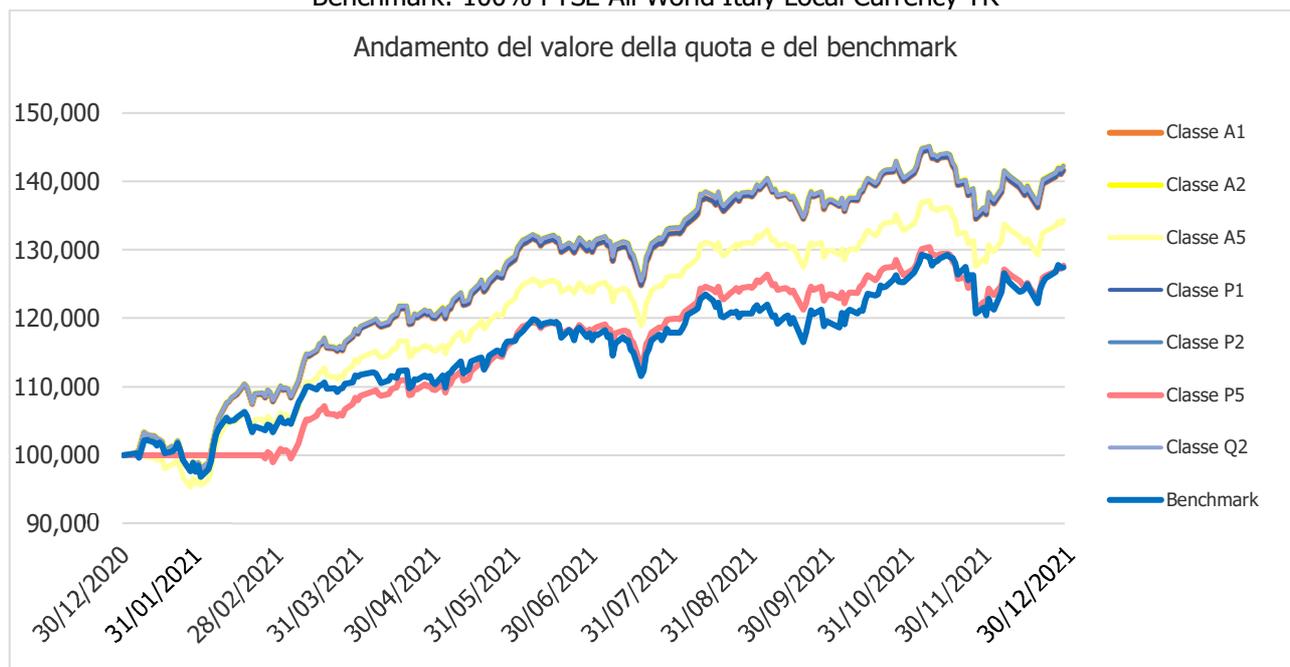
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

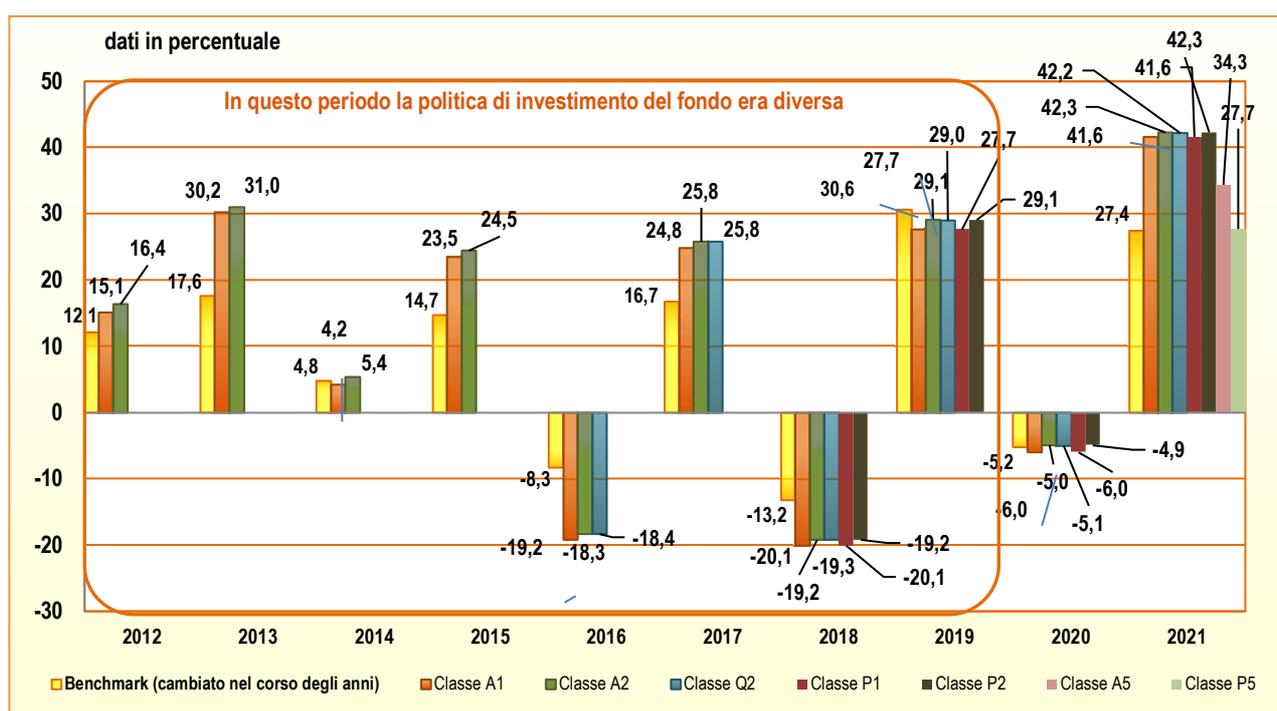
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 25/01/2021	21,637
valore massimo al 08/11/2021	32,051

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 25/01/2021	23,755
valore massimo al 08/11/2021	35,284

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 25/01/2021	4,768
valore massimo al 08/11/2021	6,860

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 25/01/2021	4,823
valore massimo al 08/11/2021	7,144

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 25/01/2021	5,040
valore massimo al 08/11/2021	7,484

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 26/02/2021	4,950
valore massimo al 08/11/2021	6,522

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 25/01/2021	22,862
valore massimo al 08/11/2021	33,955

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	2021	2020	2019
Quota Classe A1	6,05%	10,08%	5,82%
Quota Classe A2	6,02%	10,09%	5,82%
Quota Classe A5	6,29%	n.a.	n.a.
Quota Classe P1	6,04%	10,08%	5,82%
Quota Classe P2	6,01%	10,08%	5,82%
Quota Classe P5	8,40%	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	6,02%	10,08%	5,82%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2021

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	12,83%	12,86%	12,52%	12,84%	12,86%	11,21%	12,86%	15,06%
Sharpe ratio	3,373	3,423	2,872	3,372	3,420	2,594	3,412	1,953

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

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 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	7.394.208	80.434.453	63.200	94,66
PAESI BASSI		3.080.940		3,32
REGNO UNITO		1.263.180		1,36
LUSSEMBURGO		589.440		0,64
SVIZZERA		16.614		0,02
TOTALE	7.394.208	85.384.627	63.200	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2021			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		17.520.722		18,87
ELETTRONICO		16.091.180		17,33
BANCARIO	7.394.208	7.438.031		15,98
CEMENTIFERO		9.945.679		10,71
FINANZIARIO		7.389.364	63.200	8,03
COMUNICAZIONI		7.050.187		7,59
DIVERSI		5.795.657		6,24
TESSILE		4.095.004		4,41
COMMERCIO		3.802.693		4,10
ASSICURATIVO		2.196.740		2,37
CHIMICO		1.415.352		1,52
MINERALE E METALLURGICO		1.132.840		1,22
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		973.930		1,05
MOBILIARE		269.550		0,29
IMMOBILIARE EDILIZIO		148.827		0,16
ALIMENTARE E AGRICOLO		118.866		0,13
CARTARIO ED EDITORIALE		5		0,00
TOTALE	7.394.208	85.384.627	63.200	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	7.250.000,0000000	79,127000	1	5.736.707	5,57
LEONARDO SPA	870.000,0000000	6,300000	1	5.481.000	5,33
OVS SPA	1.000.000,0000000	2,560000	1	2.560.000	2,49
BIESSE SPA	94.000,0000000	24,420000	1	2.295.480	2,23
ENAV SPA	550.430,0000000	3,930000	1	2.163.190	2,11
WEBUILD SPA	1.034.878,0000000	2,080000	1	2.152.546	2,10
PORTOBELLO SPA	52.929,0000000	39,600000	1	2.095.988	2,05
INTESA SANPAOLO	900.000,0000000	2,274000	1	2.046.600	2,00
MEDIOBANCA SPA	200.000,0000000	10,110000	1	2.022.000	1,97
INTEGRATED SYSTEM CR	350.000,0000000	5,520000	1	1.932.000	1,89
EL.EN. SPA	119.996,0000000	15,580000	1	1.869.538	1,82
UNIDATA SPA	31.900,0000000	55,800000	1	1.780.020	1,74
BUZZI UNICEM SPA	90.000,0000000	18,975000	1	1.707.750	1,67
MAIRE TECNIMONT SPA	400.000,0000000	4,160000	1	1.664.000	1,62
MONTE FR 01/30	2.000.000,0000000	82,875000	1	1.657.500	1,62
EXOR HOLDING NV	20.000,0000000	78,960000	1	1.579.200	1,54
PRIMA INDUSTRIE SPA	83.213,0000000	18,420000	1	1.532.783	1,50
STELLANTIS NV	90.000,0000000	16,686000	1	1.501.740	1,47
AQUAFIL SPA	181.919,0000000	7,660000	1	1.393.500	1,36
SESA SPA	8.000,0000000	173,400000	1	1.387.200	1,35
HERA SPA	368.131,0000000	3,661000	1	1.347.728	1,32
BREMBO ORD	107.000,0000000	12,530000	1	1.340.710	1,31
SAIPEM SPA	720.000,0000000	1,845000	1	1.328.400	1,30
UNIPOL GRUPPO FINANZ	264.750,0000000	4,779000	1	1.265.240	1,24
CNH INDUSTRIAL NV	74.000,0000000	17,070000	1	1.263.180	1,23
BFF BANK SPA	168.848,0000000	7,090000	1	1.197.132	1,17
EUROTECH SPA	234.116,0000000	5,060000	1	1.184.627	1,16
TELECOM ITALIA RSP	2.800.000,0000000	0,417800	1	1.169.840	1,14
PRYSMIAN SPA	34.000,0000000	33,110000	1	1.125.740	1,10
DOXEE SPA	87.000,0000000	12,400000	1	1.078.800	1,05
ILLIMITY BANK SPA	81.500,0000000	13,170000	1	1.073.355	1,05
VANTEA SMART SPA	140.800,0000000	7,530000	1	1.060.224	1,04
INDUSTRIAL STARS OF	100.000,0000000	10,000000	1	1.000.000	0,98
NEXI SPA	70.000,0000000	13,990000	1	979.300	0,96
POSTE ITALIANE SPA	84.396,0000000	11,540000	1	973.930	0,95
IREN SPA	365.418,0000000	2,654000	1	969.819	0,95
ASSICURAZIONI GENERA	50.000,0000000	18,630000	1	931.500	0,91
ACQUAZZURRA SPA	64.500,0000000	11,900000	1	767.550	0,75
EMAK SPA	350.000,0000000	2,115000	1	740.250	0,72

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
REPLY SPA	4.000,0000000	178,700000	1	714.800	0,70
BE SHAPING THE FUTUR	255.000,0000000	2,770000	1	706.350	0,69
ARNOLDO MONDADORI ED	344.609,0000000	2,040000	1	703.002	0,69
ESPRINET SPA	54.000,0000000	12,900000	1	696.600	0,68
BANCA MEDIOLANUM SPA	80.000,0000000	8,680000	1	694.400	0,68
BANCA SISTEMA SPA	324.074,0000000	2,105000	1	682.176	0,67
CEMENTIR HLDG N V	80.000,0000000	8,380000	1	670.400	0,65
INTERPUMP GROUP SPA	10.000,0000000	64,450000	1	644.500	0,63
AZIMUT HOLDING SPA	25.000,0000000	24,680000	1	617.000	0,60
CY4GATE SPA	50.000,0000000	12,320000	1	616.000	0,60
TENARIS SA	64.000,0000000	9,210000	1	589.440	0,58
A.B.P. NOCIVELLI SPA	156.862,0000000	3,640000	1	570.978	0,56
DANIELI CO RSP	33.000,0000000	17,200000	1	567.600	0,55
SVAS BIOSANA SPA	36.000,0000000	15,500000	1	558.000	0,54
SAES GETTERS SPA	22.000,0000000	24,700000	1	543.400	0,53
LU-VE SPA	22.280,0000000	24,000000	1	534.720	0,52
FOS SPA	138.289,0000000	3,850000	1	532.413	0,52
FILA SPA	54.553,0000000	9,720000	1	530.255	0,52
SPINDOX SPA	28.200,0000000	18,300000	1	516.060	0,50
BANCA IFIS SPA	30.000,0000000	17,070000	1	512.100	0,50
Totale				77.556.261	75,67
Altri strumenti finanziari				15.285.774	14,92
Totale strumenti finanziari				92.842.035	90,59

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	7.394.208			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	75.797.607	3.670.380	1.263.180	
- con voto limitato				
- altri	2.864.928		16.614	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri	63.200			
Totali:				
- in valore assoluto	86.119.943	3.670.380	1.279.794	
- in percentuale del totale delle attività	84,03	3,58	1,25	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	83.675.909	7.394.208		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	83.675.909	7.394.208		
- in percentuale del totale delle attività	81,64	7,22		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	4.836.000	1.200.850
Titoli di capitale	40.830.808	32.014.608
Parti di OICR	100.000	
Totale	45.766.808	33.215.458

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	1.199.967 571.951			
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.771.918 1,73			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	96.300	34.680
Parti di OICR		
Totale	96.300	34.680

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	5.736.708	1.657.500	

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 30 dicembre 2021 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	9.120.695
- Liquidità disponibile in euro	9.054.353
- Liquidità disponibile in divisa estera	66.342
Totale posizione netta di liquidità	9.120.695

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	519.320
- Su titoli di debito	519.320
Totale altre attività	519.320

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	283

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		14.379
- rimborsi	03/01/22	14.379
Totale debiti verso i partecipanti		14.379

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	156.629
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.741
- Provvigioni di gestione	142.852
- Ratei passivi su conti correnti	2.937
- Commissione calcolo NAV	5.688
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.411
Altre	14.214
- Società di revisione	8.168
- Altre	2.035
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	170.843

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	717.028,710	pari al	31,001102460%	del totale per la Classe A1
- n.	61.303,165	pari al	44,594663800%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,001	pari al	0,000000050%	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.	72.649,000	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	3.853,036	pari allo	0,166587979%	del totale per la Classe A1
- n.	35,869	pari allo	0,026092714%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	657,655	pari allo	0,032987637%	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 di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		39.972.224	44.805.092	38.189.593
incrementi	a) sottoscrizioni:	28.523.658	5.250.005	5.480.622
	- sottoscrizioni singole	28.523.658	5.250.005	5.480.622
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	17.493.787		10.436.097
decrementi	a) rimborsi:	13.440.504	7.699.204	9.301.220
	- riscatti	13.440.504	7.699.204	9.301.220
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.383.669	
Patrimonio netto a fine periodo		72.549.165	39.972.224	44.805.092

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		1.413.742	1.090.705	988.875
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	12.629.453	1.017.154	493.883
	- sottoscrizioni singole	12.629.453	1.017.154	493.883
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.088.061	54.001	282.761
decrementi				
	a) rimborsi:	11.376.832	748.118	674.814
	- riscatti	11.376.832	748.118	674.814
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		4.754.424	1.413.742	1.090.705

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	177.857		
	- sottoscrizioni singole	177.857		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.554		
decrementi				
	a) rimborsi:	25.238		
	- riscatti	25.238		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		161.173		

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		9.090.720	8.704.820	6.345.057
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.200.935	1.666.215	1.198.724
	- sottoscrizioni singole	2.200.935	1.666.215	1.198.724
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.868.888		1.858.819
decrementi				
	a) rimborsi:	1.221.630	963.804	697.780
	- riscatti	1.221.630	963.804	697.780
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		316.511	
Patrimonio netto a fine periodo		13.938.913	9.090.720	8.704.820

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		4.884.362	3.732.350	2.467.014
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.759.841	1.333.544	813.912
	- sottoscrizioni singole	1.759.841	1.333.544	813.912
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.172.425	52.498	790.328
decrementi				
	a) rimborsi:	488.260	234.030	338.904
	- riscatti	488.260	234.030	338.904
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		8.328.368	4.884.362	3.732.350

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
incrementi	a) sottoscrizioni:	149.569		
	- sottoscrizioni singole	149.569		
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.970		
decrementi	a) rimborsi:	8.014		
	- riscatti	8.014		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		148.525		

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		101.041	167.468	133.143
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.196.014	5.294	22.532
	- sottoscrizioni singole	2.196.014	5.294	22.532
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	122.427		38.214
decrementi	a) rimborsi:	3.506	55.310	26.421
	- riscatti	3.506	55.310	26.421
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		16.411	
Patrimonio netto a fine periodo		2.415.976	101.041	167.468

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.265.240
(Incidenza % sul portafoglio)	1,36
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
Euro	92.842.035		9.573.673	102.415.708	1	185.221	185.222
Sterlina Gran Bretagna					283	1	284
Dollaro di Hong Kong			45	45			
Dollaro statunitense			66.297	66.297			
TOTALE	92.842.035		9.640.015	102.482.050	284	185.222	185.506

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizza	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	5.560.233		18.450.088	
1. Titoli di debito	43.052		9.142	
2. Titoli di capitale	5.517.181		18.477.746	
3. Parti di OICR			-36.800	
- OICVM				
- FIA			-36.800	
B. Strumenti finanziari non quotati	7.000		1.244.418	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	7.000		1.244.418	
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	1	4.493

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-8
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-8

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-25.590
Totale altri oneri finanziari	-25.590

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	1.075	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	60	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	7	0,79						
1) Provvigioni di gestione	A5	1	1,46						
1) Provvigioni di gestione	P5	1	1,27						
1) Provvigioni di gestione	P1	228	1,90						
1) Provvigioni di gestione	P2	54	0,80						
- provvigioni di base	A1	1.075	1,90						
- provvigioni di base	A2	60	0,80						
- provvigioni di base	Q2	7	0,79						
- provvigioni di base	A5	1	1,46						
- provvigioni di base	P5	1	1,27						
- provvigioni di base	P1	228	1,90						
- provvigioni di base	P2	54	0,80						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	12	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	35	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	7	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	4	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	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						

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
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	2	0,00						
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	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,25						
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 di sub-depositaria	Q2	2	0,25						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.131	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	68	0,89						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	10	1,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	1	1,46						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	1	1,27						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	239	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	61	0,89						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2	78	1,04						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	1	0,16						
10) Provvigioni di incentivo	A5	1	1,37						
10) Provvigioni di incentivo	P5		1,02						
10) Provvigioni di incentivo	P1								
10) Provvigioni di incentivo	P2	46	0,68						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		61		0,09					
- su titoli di debito									
- su derivati	Q2		1,20						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	A5		1,51						

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
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	9	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2	1	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.182	2,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	152	1,94						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	11	1,26						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	2	2,83						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	2	2,29						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	249	2,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	113	1,59						

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. 3.084 migliaia di euro, dei quali 839 migliaia di euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2021 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 44 migliaia di euro; di cui 15 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.299 migliaia di euro, dei quali 733 migliaia riferita agli amministratori e 566 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2021 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 29 aprile 2021.

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	66
- C/C in divisa Euro	66
Altri ricavi	157
- Sopravvenienze attive	156
- Ricavi vari	1
Altri oneri	-94.013
- Commissione su operatività in titoli	-60.555
- Spese bancarie	-1.851
- Spese varie	-31.607
Totale altri ricavi ed oneri	-93.790

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-12.551
- di cui classe A1	-8.583
- di cui classe A2	-978
- di cui classe Q2	-138
- di cui classe A5	-9
- di cui classe P5	-7
- di cui classe P1	-1.813
- di cui classe P2	-1.023
Totale imposte	-12.551

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	13.267		13.267
SIM	22.769		22.769
Banche e imprese di investimento estere	9.077		9.077
Altre controparti	15.442		15.442

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 5,86.



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

Relazione della società di revisione indipendente
*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e
dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PMITALIA ESG**

Relazione della gestione al 30 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 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 30 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2021 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 SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

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'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo AcomeA PMITALIA ESG al 30 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PMITALIA ESG al 30 dicembre 2021 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 AcomeA PMITALIA ESG al 30 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 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.

Milano, 31 marzo 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

AcomeA
SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO

**IMPACT REPORT DEL FONDO
ACOMEA PMITALIAESG**



INDICE

1.	L'approccio del fondo AcomeA PMItalia ESG.....	1
2.	Il portafoglio del fondo.....	3
3.	Le società oggetto di engagement.....	5
4.	Il voto in assemblea.....	10
5.	Il contributo del fondo agli SDGs.....	10
6.	Attività formative e di divulgazione.....	11
7.	La governance del fondo.....	12
8.	Metodologia del report.....	13
9.	Project plan 2022.....	13

Il seguente documento è stato predisposto ai sensi dell'art.11 della normativa SFDR.

1. L'APPROCCIO ESG DEL FONDO ACOMEA PMITALIA ESG

AcomeA è una società di gestione del risparmio specializzata nella gestione di fondi comuni di investimento certificata Great Place To Work come una delle migliori aziende in cui lavorare secondo i propri dipendenti.

Da inizio 2021 è inoltre firmataria della Sustainable Finance Partnership di Borsa Italiana, che ha l'obiettivo di creare un ecosistema integrato in grado di facilitare lo sviluppo di soluzioni innovative di Sustainable Corporate Finance per il mercato italiano.

AcomeA, in qualità di Premium Partner, svolge un ruolo attivo nel promuovere il focus sulle tematiche di sostenibilità delle PMI italiane.

Tramite il fondo AcomeA PMItalia ESG, fondo PIR azionario che investe in società italiane prevalentemente di piccole e medie dimensioni, è da sempre vicina al territorio italiano. Da inizio 2021 inoltre, il fondo è classificato ex art. 8 del Regolamento europeo SFDR in quanto promuove criteri di sostenibilità.

Tramite un costante ingaggio con gli imprenditori e i manager, AcomeA vuole supportare le PMI italiane nell'implementazione/miglioramento di criteri ESG all'interno del proprio modello di business, aumentandone anche la visibilità nei confronti del mercato finanziario. Le società in target sono prevalentemente realtà caratterizzate da piccole/medie capitalizzazioni quotate alla Borsa Italiana, scelte secondo lo stile di gestione caratteristico value-contrarian di AcomeA SGR che predilige la selezione di società ritenute a forte sconto sul valore intrinseco, desunto da ratios finanziari e analisi sulla qualità, la crescita, la posizione competitiva nel settore e l'efficacia del management.

Perché proprio il mercato italiano delle Growth, Small e Mid Cap?

Impatto concreto sulle aziende:

Molte piccole e medie imprese italiane non hanno ancora un rating ESG, quindi il primo impatto dell'engagement è quello di contribuire affinché possano aumentare esponenzialmente la sostenibilità nel loro modello di business;

Opportunità nel mercato domestico:

La vicinanza al territorio e le dimensioni contenute degli asset gestiti permettono di fornire un contributo concreto ed efficace senza incorrere nel rischio di illiquidità;

Leader del mercato IPO Euronext Growth Milan:

Siamo investitori di lungo periodo e tra i principali partecipanti alle IPO delle eccellenze

italiane con piccole e medie capitalizzazioni;

Alta potenzialità del segmento Growth, Small and Mid Cap: Le PMI italiane hanno ampi margini di miglioramento nell'implementazione di criteri per migliorare e monitorare l'impatto ambientale, sociale e di governance e nella relativa rendicontazione nei confronti di tutti gli stakeholders.

Nel corso del 2021 sono state svolte per il fondo AcomeA PMItalia ESG le seguenti attività:

- Adozione di una Policy ESG
- Adozione di una Policy di Voto & Engagement
- Ridefinizione della governance interna di AcomeA SGR con la costituzione di un Comitato ESG presieduto dall'amministratore delegato
- Apertura di una Partnership con l'advisor SVI, Sustainable Value Investor, per la produzione di analisi ESG sulle PMI italiane partecipate dal fondo e supporto nelle strategie di engagement
- Inizio del dialogo collaborativo con 10 società differenti



2. IL PORTAFOGLIO DEL FONDO

I criteri ESG vengono integrati nel processo di selezione ed investimento dei titoli, attraverso una valutazione d'impatto in termini di rischi e opportunità di sostenibilità per il business delle aziende in cui il fondo investe.

Il portafoglio presenta un rischio di sostenibilità medio basso suddiviso come segue:

PESO DEL PORTAFOGLIO		RISCHIO DI SOSTENIBILITÀ
55,60%	➔	Basso
32,20%	➔	Medio
2,90%	➔	Alto

Tab. 1

Di seguito invece il dettaglio per segmento di quotazione:

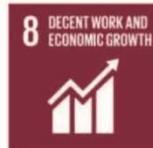
SEGMENTO DI QUOTAZIONE	PESO DEL PORTAFOGLIO	RISCHIO DI SOSTENIBILITÀ
Growth	22,10%	Basso
Small Cap	10,80%	Basso
Mid Cap	31,10%	Medio - Basso
Mib	26,70%	Medio

Tab. 2

Di seguito si riportano alcuni degli impatti più significativi che gli investimenti nel fondo AcomeA PMItalia ESG hanno generato, contribuendo agli obiettivi per lo sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite:



Oltre il 30% di donne in CdA nelle società investite, a tutela delle pari opportunità e della promozione di economie sostenibili.



Oltre 12.000 nuovi posti di lavoro creati, contribuendo alla crescita economica e all'inclusione sociale.



Oltre 25% del portafoglio in società con un piano strategico di sostenibilità, contribuendo a costruire infrastrutture resilienti, promuovere innovazione verde e industrializzazione equa, responsabile e sostenibile.



€ 500 milioni di donazioni alla comunità per ridurre le disuguaglianze e migliorare la coesione sociale.



Oltre 4 mln di tonnellate di rifiuti non prodotti, riducendo l'inquinamento sulle comunità e l'ambiente, grazie ad una economia circolare e a un corretto smaltimento.



500 mln di m3 di acqarisparmiati grazie a modelli sostenibili di produzione e consumo e alla gestione efficiente delle risorse idriche.

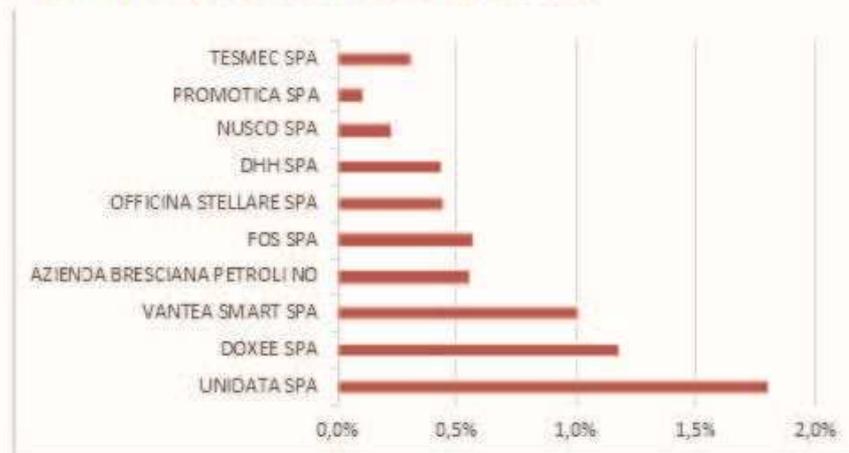


9 mln di ton di CO2 equivalenti evitate grazie a maggiore efficienza energetica e a un'economia circolare.

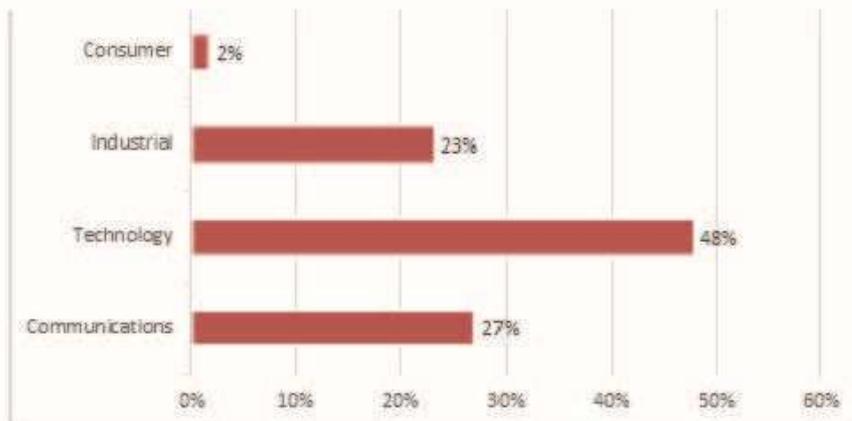
3. LE SOCIETÀ OGGETTO DI ENGAGEMENT

Nel corso del 2021 sono state ingaggiate 10 PMI che al 31/12/2021 rappresentano circa il 7% del portafoglio del fondo. Di queste società 9 sono quotate sul segmento *Euronext Growth Milano* e 1 società (Tesmec Spa) sul segmento *Small Cap*.

Peso in portafoglio delle società ingaggiate



Settori impattati dall'attività di engagement



Tutte le attività di engagement sono state strutturate secondo le seguenti fasi:



L'engagement con gli emittenti si è per lo più svolto in forma di conference call e di incontri di persona con l'Amministratore Delegato, supportato dall'Investor Relation manager e dal Direttore Finanziario.

L'approccio di engagement è stato personalizzato per ogni singola azienda sui temi ESG specifici e di 'materialità'. Per garantire il massimo impatto, sono stati considerati i risultati dell'analisi di sostenibilità condotta dall'advisor esterno per chiedere all'azienda di approfondire temi ESG specifici e individuare opportunità di miglioramento.

Nella ricerca e nel monitoraggio delle società partecipate, l'approccio di AcomeA prevede quanto segue:

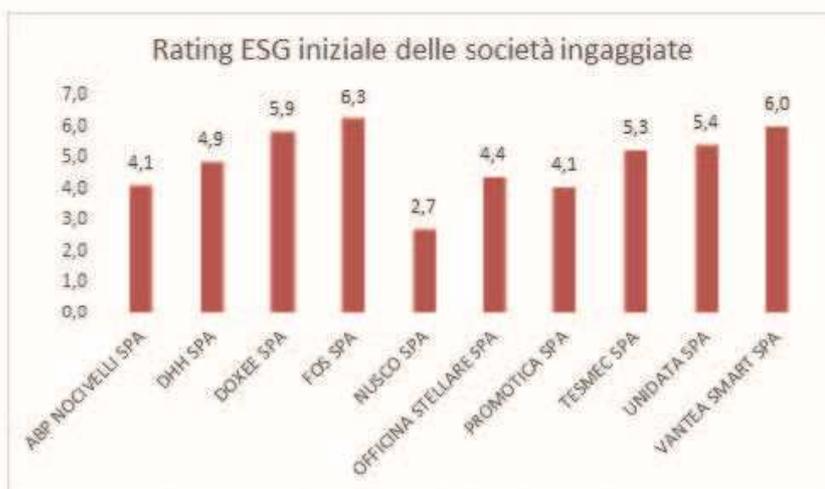
- Utilizzo di informazioni interne condivise su database proprietari, ricerche di broker esterni specializzati sul lato della vendita e strumenti di rating ESG;
- Incontri con i dirigenti della società e i membri non esecutivi del consiglio di amministrazione;
- Valutazione della qualità delle spiegazioni fornite per eventuali scostamenti dai documenti pubblici;
- Monitoraggio degli sviluppi aziendali attraverso annunci aziendali e fonti di notizie di mercato.

AcomeA può decidere di agire collettivamente nei suoi engagement con altri investitori, laddove ritenga che ciò sia opportuno.

In sintesi, le attività di engagement si sono concentrate sulle seguenti opportunità e rischi ESG:



Nel grafico seguente si riporta il Rating ESG complessivo delle società ingaggiate. Si tratta del Rating ESG iniziale, che non tiene conto dell'impatto positivo delle attività di engagement, che verrà monitorato e aggiornato nel corso del 2022.



Valori da 0 a 10, dove 10 rappresenta il rating ESG migliore.

In media il Rating ESG complessivo è stato di 4,9, un valore medio che lascia spazio a notevoli miglioramenti e attività di engagement.

Il valore massimo di ciascuna categoria è pari a 2,5 e mediamente le categorie Environment e Governance riportano valori più bassi e su tali temi si stanno concentrando gli sforzi della attività di engagement.

RATING ESG

AZIENDE	BUSINESS MODEL	ENVIRONMENT	SOCIAL	GOVERNANCE	TOTALE
ABP NOCIVELLI SPA	1,2	0,8	1,1	1,1	4,1
DHH SPA	1,3	1,0	1,5	1,2	4,9
DOXEE SPA	1,7	1,5	1,4	1,4	5,9
FOS SPA	1,7	1,3	1,9	1,5	6,3
NUSCO SPA	0,7	0,4	1,0	0,7	2,7
OFFICINA STELLARE SPA	1,3	1,1	1,1	1,0	4,4
PROMOTICA SPA	1,0	1,0	1,1	1,0	4,1
TESMEC SPA	1,6	1,1	1,3	1,4	5,3
UNIDATA SPA	1,4	1,1	1,6	1,5	5,4
VANTEA SMART SPA	1,6	1,4	1,6	1,5	6,0

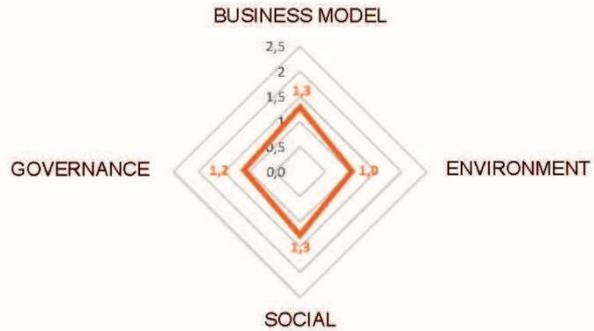
PUNTEGGIO MEDIO	1,3	1,0	1,3	1,2	4,9
------------------------	------------	------------	------------	------------	------------

Legenda:

Il valore singolo varia da 0-1,00 (basso); 1,00- 1,75 (medio); 1,75- 2,5 (alto)

Il valore complessivo varia da 0-3 (basso); 3-6 (medio); 6-10 (alto)

ESG Rating:



I temi di engagement che sono stati trattati con le società hanno avuto risvolti prevalentemente positivi:

	ABP NOCIVELLI SPA	DHH SPA	DOXEE SPA	FOS SPA	NUSCO SPA	OFFICINA STELLARE SPA	PROMOTICA SPA	TESMEC SPA	UNIDATA SPA	VANTEA SMART SPA
Piano strategico di sostenibilità		x	x					x		x
Bilancio di sostenibilità		x	x	x	x	x	x		x	x
Certificazione di società benefit			x						x	x
Economia circolare			x	x				x		x
Misurazione dell'impronta di carbonio								x		
Efficientamento energetico			x	x		x		x	x	
Sviluppo di tecnologie green								x		
Salute e Sicurezza								x		
Work life balance		x	x	x		x	x	x	x	x
Responsabilità di prodotto		x	x	x		x	x	x	x	x
Politiche dei fornitori							x	x		
Nomina del responsabile ESG	x		x	x	x	x		x		x
Creazione di un Comitato ESG	x	x		x		x		x		
Diversity in CdA										
Politiche di remunerazione										

4. IL VOTO IN ASSEMBLEA

Il voto è stato fornito per la maggior parte delle società in portafoglio. AcomeA ha votato per 68 società pari al 62% di quelle detenute in portafoglio al 31/12/2021. In generale, si è votato in accordo con le mozioni proposte dal management, dato il rapporto di fiducia che si è stabilito e anche al fine di dare un segnale di supporto alla continuità aziendale.

Società per cui si è votato in assemblea		
Tipo di voto	Nr.	% portafoglio al 31/12/2021
A favore	41	37%
Con astensione	26	24%
Contro	1	1%
Totale società	68	62%

5. IL CONTRIBUTO DEL FONDO AGLI SDGS

Nel 2015, più di 150 leader internazionali si sono incontrati alle Nazioni Unite per contribuire allo sviluppo globale, promuovere il benessere umano e proteggere l'ambiente, approvando una nuova politica di diffusione dei temi legati allo sviluppo sostenibile: l'Agenda 2030. Gli elementi essenziali dell'Agenda 2030 sono i Sustainable Development Goals (SDGs), 17 Obiettivi per uno Sviluppo Sostenibile che, validi per il periodo 2015-2030, coinvolgono il settore pubblico e privato nel garantire il raggiungimento di obiettivi comuni, quali la pace, la sicurezza, la giustizia, l'inclusione sociale e la responsabilità ambientale.



I principali Sustainable Development Goals a cui il fondo AcomeA PMItalia ESG ha contribuito nel 2021 con le proprie attività di engagement sono stati:

	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING	5 GENDER EQUALITY	7 AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH	9 INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE	11 SUSTAINABLE CITIES AND COMMUNITIES	12 RESPONSIBLE CONSUMPTION AND PRODUCTION	13 CLIMATE ACTION
ABP NOCIVELLI SPA	3				8	5		5
DHH SPA	4			6	8	5	5	1
DOXEE SPA	4	3	3	5	6	5	5	4
FOS SPA	5	3	2	5	6	5	5	2
NUSCO SPA		2			5	5		5
OFFICINA STELLARE SPA		2	4	6	8	4	5	3
PROMOTICA SPA		2	4	6	8	4	5	3
TESMEC SPA	7		7		8	8	6	8
UNIDATA SPA	4	4	2		6	6	5	2
VANTEA SMART SPA	7	5		5	6	5	6	
TOTALE	34	21	22	33	69	52	42	33

Legenda:

Il valore singolo varia da 0-3 (basso); 3-6 (medio); 6- 10 (alto)

Il valore complessivo varia da 0-30 (basso); 30-60 (medio); 60- 100 (alto)

6. ATTIVITÀ FORMATIVE E DI DIVULGAZIONE

- **Report engagement:** tutte le attività di engagement sono costantemente rendicontate sul sito internet.
- **Certificazioni:** AcomeA è sempre attiva nella formazione dei dipendenti e, al fine di aumentare la qualità e il grado di approfondimento delle tematiche ESG, ha promosso la partecipazione di quattro dipendenti, tra i quali il responsabile ESG e il gestore del fondo AcomeA PMItalia ESG, al corso di formazione CESGA (Certified ESG Analyst). Tutte e quattro le figure interessate hanno superato l'esame finale e ottenuto la certificazione rilasciata da EFFAS (European Federation of Financial Analysts Societies).

- **Corsi formativi:** sono stati organizzati corsi di approfondimento sugli investimenti sostenibili con molteplici banche, con il coinvolgimento diretto di professionisti esterni come Borsa Italiana e Consob. Nel complesso si è trattato di 5 corsi differenti per una durata totale di 12 ore e la partecipazione di circa 1.000 persone.
- **Eventi sostenibile:** sono stati organizzati numerosi eventi online ed in presenza dedicati alle PMI e all'integrazione di una strategia di impresa sostenibile.

7. LA GOVERNANCE DEL FONDO ACOMEA PMITALIA ESG

Il fondo è gestito da Antonio Amendola, coadiuvato da Giacomo Tilotta e sotto la supervisione del Direttore Investimenti Giovanni Brambilla.

Il Comitato ESG nel corso del 2021 si è riunito 5 volte. Di seguito si riporta la composizione del Comitato ESG:

- Amministratore Delegato e Direttore investimenti
- Fund Manager
- Responsabile Risk
- Responsabile ESG



8. METODOLOGIA DEL REPORT

Il calcolo dei rischi ESG del portafoglio del fondo e delle metriche di impatto è stato realizzato da SVI con l'utilizzo di ricerche e database proprietari.

Il calcolo dei rischi ESG utilizza anche lo scoring dei rischi reputazionali fornito dalla piattaforma di intelligenza artificiale di RepRisk.

Lo scoring ESG dei titoli delle PMI è basato su di una metodologia di valutazione proprietaria di AcomeA, sviluppata con il supporto di SVI.

Sustainable Value Investors (SVI) è un Professional Service Provider firmatario dei Principles for Responsible Investments delle Nazioni Unite (PRI) dal 2014 che fornisce Rating ESG di società quotate e non, in particolare PMI, e di portafogli di differenti asset class, integrandole con l'analisi finanziaria. SVI si è specializzata nel favorire il dialogo tra aziende ed imprenditori sui temi ESG e impact investment.

9. PROJECT PLAN 2022

I riscontri dell'attività di engagement sono stati ottimi sia dal punto di vista di AcomeA sia dai riscontri degli stessi imprenditori.

Tutti e tre i temi ambientale, sociale e governance sono sempre più al centro delle strategie di impresa delle PMI italiane.

AcomeA, si è prefissata l'obiettivo di raddoppiare le società oggetto di engagement nel corso del 2022 e di continuare ad aumentare l'attività negli anni a seguire dandone costante e dettagliata rendicontazione anche sul proprio sito internet.

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