



RELAZIONE SEMESTRALE
al 30 giugno 2023

del fondo

AcomeA ITALIAN GEMS

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale sociale: deliberato Euro 4.685.000, sottoscritto e versato Euro 4.600.000

Sede: Largo Donegani 2 - 20121 Milano

Telefono: 02/976851 - Fax: 02/97685996

Codice Fiscale, Partita I.V.A. e Registro Imprese di Milano: 11566200157

Iscritta al n. 15 dell'Albo dei Gestori di OICVM e al n. 204 dello Albo dei gestori di FIA tenuti dalla Banca d'Italia.

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Alberto Amilcare Foà

Vice Presidente: Giovanni Brambilla

Amministratore Delegato: Giordano Martinelli

Consigliera indipendente: Ivonne Forno

Consigliere: Pietro Poletto

Collegio Sindacale

Presidente: Vittorio Giovanni Maria Fabio

Sindaco effettivo: Francesca Muserra

Sindaco effettivo: Marco Graziano Piazza

Sindaco supplente: Carlo Hassan

Sindaco supplente: Ilaria Invernizzi

Direttore Generale: Daniele Rolando Cohen

Depositario

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

Sede: Via Ferrante Aporti, 10 – 20125 Milano

Società di Revisione:

Deloitte & Touche S.p.A.

INDICE

AcomeA ITALIAN GEMS	4
---------------------------	---

ACOMEA ITALIAN GEMS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA RELAZIONE DI GESTIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2023 DEL FONDO ACOME A PERFORMANCE

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE SEMESTRALE

La Relazione di gestione semestrale abbreviata del Fondo AcomeA Italian Gems al 30 giugno 2023 (ultimo giorno di Borsa aperta del semestre) è stata redatta in forma abbreviata, in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e s.m.i. ed è costituita:

- dalla Relazione degli Amministratori;
- dalla Situazione Patrimoniale e dalla Sezione Reddittuale;
- dai movimenti delle quote del semestre;
- dall'elenco analitico dei principali strumenti finanziari in portafoglio (i primi 50 e comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività);
- e dalla Nota Illustrativa.

La presente relazione è stata redatta nel presupposto della continuità gestionale dei fondi nel periodo successivo di 12 mesi. La relazione di gestione semestrale è redatta in unità di euro. I dati contenuti nella situazione patrimoniale e nella sezione reddittuale sono stati posti a confronto con il periodo precedente.

SCENARIO MACROECONOMICO E MERCATI FINANZIARI

Il fondo è stato lanciato nel primo semestre 2023 e ha registrato due quote, oltre a quella iniziale. A fine semestre la performance del fondo è calcolata a +1.10% per la classe F1.

A fine semestre il fondo ha un'esposizione azionaria al 91%, con il restante detenuto in liquidità. Il fondo è gestito in un'ottica di lungo termine che considera al meglio sia il potenziale inespresso delle società investibili (a bassa capitalizzazione) sia la ridotta liquidità del mercato di riferimento (il segmento EGM di Borsa Italiana). Pertanto, l'allocatione non subisce importanti variazioni nel periodo, fatta eccezione per i mesi iniziali di operatività del fondo in cui sono state costruite le posizioni.

Anche per il fondo Italian Gems manteniamo l'approccio di stock picking per individuare le società dal potenziale ancora inespresso, penalizzate per ragioni macroeconomiche e per tematiche di mercato, ma con fondamentali solidi e forti potenziali di crescita nel lungo periodo. Tra queste abbiamo incluso eccellenze del comparto industriale che operano in settori specialistici (ABP Nocivelli, Omer, Ilpra e Lindbergh per citarne alcuni) e società esposte a trend in forte crescita e attenzionati da piani di sviluppo pubblici come il PNRR. Esempi di tendenze che riteniamo in significativo vantaggio nei prossimi mesi sono il tema dei semiconduttori (su cui siamo posizionati con Eles e Osai) e della transizione energetica (con Comal, Landi Renzo, Res).

Al termine del periodo il fondo risulta esposto per il 70% alle micro cap del mercato EGM, per il 13% alle small cap e per l'8% alle mid cap; non risulta alcuna esposizione al comparto large cap. L'EGM rappresenta spesso l'approdo iniziale sui mercati azionari per molte PMI italiane e, infatti, su questo segmento si assiste a un consistente numero di IPO, ad alcune delle quali abbiamo partecipato: TMP Group, Gentili Mosconi, Ecomembrane, Italian Design Brands e RES. Considerando la ripartizione per settori, prevalgono i titoli industriali (36%) e tecnologici (27%) seguiti da consumer discretionary (10%), mentre l'esposizione ai rimanenti settori è limitata a singola cifra.

Infine, segnaliamo che le attuali condizioni di mercato hanno come conseguenza un particolare favore per le società ad alta capitalizzazione, a discapito delle mid e small cap le cui valutazioni di mercato risultano fortemente penalizzate. Questa tendenza, in aggiunta ai bassi volumi osservati e quindi alla scarsa liquidità dei titoli a più bassa capitalizzazione (principalmente quindi su EGM) sta provocando da inizio anno la propensione di molti imprenditori al delisting delle società quotate; tale comportamento ha interessato per esempio Labomar, titolo presente in portafoglio sul quale è stata lanciata un'OPA dal socio controllante a fine maggio.

PROSPETTIVE

Nonostante l'inizio dell'anno sia stato particolarmente positivo per il principale indice italiano, che a giugno arriva a toccare i massimi dell'ultimo decennio, le prospettive per la seconda parte dell'anno continuano a subire un considerevole grado di incertezza. Le radici di questo clima devono essere individuate nello scenario macroeconomico che incute timore agli investitori e, insieme al rendimento tornato competitivo dei titoli obbligazionari (conseguenza della politica di rialzo tassi delle banche centrali che non sembra ancora giunta al termine), favorisce la liquidità, l'azionariato blue chip e i titoli a reddito fisso. L'insieme di questi fattori ha creato una discrepanza rispetto alla classe di mid e small cap, comparto spesso meno liquido rispetto ai titoli a maggior capitalizzazione e che risulta sfavorito nell'attuale contesto di incertezza e timori di recessione. A tal proposito, la recessione attesa da qualche mese a questa parte non sembra ancora essersi materializzata, con un mercato del lavoro che rimane forte e dati incoraggianti sul fronte inflazionistico. Tuttavia, molte società hanno iniziato a esprimere timori sui risultati di fine anno, vedendo il 2023 come un anno di normalizzazione dopo i brillanti risultati dell'anno passato. Occorre però distinguere le prospettive per settore, da cui derivano le nostre scelte di posizionamento sul fondo: il settore industriale rimane quello di interesse principale, coinvolgendo soprattutto mid/small cap e quindi il comparto su cui vediamo le maggiori opportunità e valutazioni a forte sconto. Abbiamo anche aumentato le utilities e i tecnologici in un'ottica di rallentamento del rialzo tassi nei prossimi mesi; inoltre, riteniamo ben posizionati nelle condizioni di mercato attuali i titoli infrastrutturali per cui la domanda è in forte crescita, anche grazie agli stimoli dei vari piani nazionali. Pertanto, manterremo un approccio di selezione di singole storie esposte a trend in crescita e penalizzate da condizioni di mercato non idiosincratiche, che mantengono fondamentali solidi e che abbiano subito un de-rating a nostro avviso ingiustificato. Ci aspettiamo inoltre, analizzando l'andamento da inizio anno, di assistere a svariate operazioni di IPO e, se riterremo le valutazioni ragionevoli, le affiancheremo ai titoli sopra citati.

ACOMEA ITALIAN GEMS AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.746.512	92,64		
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	6.746.512	92,64		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	534.281	7,34		
F1. Liquidità disponibile	497.738	6,84		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	36.543	0,50		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.458	0,02		
G1. Ratei attivi	1.457	0,02		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	7.282.251	100,00		

ACOMEA ITALIAN GEMS AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	203	
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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	44.729	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	42.535	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.194	
TOTALE PASSIVITA'	44.932	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.237.319	
F1 Numero delle quote in circolazione	604.000,000	
R1 Numero delle quote in circolazione	827.735,236	
F1 Valore complessivo netto della classe	3.053.111	
R1 Valore complessivo netto della classe	4.184.208	
F1 Valore unitario delle quote	5,055	
R1 Valore unitario delle quote	5,055	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL SEMESTRE

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe F1	
Quote emesse	604.000,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe F2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe R1	
Quote emesse	827.735,236
Quote rimborsate	-

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
STIAV SPA	102.047,0000000	4,410000	1	450.026	6,17
A.B.P. NOCIVELLI SPA	102.500,0000000	3,800000	1	389.500	5,34
FINE FOODS	45.775,0000000	8,000000	1	366.200	5,03
ILPRA INDUSTRIA LAVO	59.200,0000000	5,700000	1	337.440	4,63
OSAI AUTOMATION SYST	116.669,0000000	2,800000	1	326.673	4,49
OMER SPA	112.115,0000000	2,900000	1	325.134	4,47
COMAL SPA	90.000,0000000	3,500000	1	315.000	4,33
ELES SEMICONDUCTOR E	176.470,0000000	1,555000	1	274.411	3,77
FOS SPA	80.000,0000000	3,360000	1	268.800	3,69
ITALY1 INVESTMENT SA	55.000,0000000	4,860000	1	267.300	3,67
SVAS BIOSANA SPA	31.851,0000000	7,740000	1	246.527	3,39
GENERALFINANCE SPA	29.000,0000000	8,050000	1	233.450	3,21
MAPS ORD	62.000,0000000	3,280000	1	203.360	2,79
FRANCHETTI SPA	43.000,0000000	3,980000	1	171.140	2,35
ITALIAN DESIGN BRAND	15.000,0000000	11,160000	1	167.400	2,30
DOMINION HOSTING HOL	10.500,0000000	15,800000	1	165.900	2,28
LINDBERGH SPA	75.000,0000000	2,080000	1	156.000	2,14
ECOMEMBRANE SPA	16.800,0000000	8,840000	1	148.512	2,04
OFFICINA STELLARE SP	13.750,0000000	10,800000	1	148.500	2,04
PLANETEL ORD	26.000,0000000	5,700000	1	148.200	2,04
TAMBURI INVESTMENT P	15.000,0000000	9,230000	1	138.450	1,90
ALA SPA NAPOLI	10.000,0000000	13,700000	1	137.000	1,88
ID ENTITY SA	40.000,0000000	3,220000	1	128.800	1,77
RECUPERO ETICO SOSTE	25.000,0000000	4,700000	1	117.500	1,61
LANDI RENZO SPA	200.000,0000000	0,547000	1	109.400	1,50
FARMACOSMO SPA	134.000,0000000	0,810000	1	108.540	1,49
IMPIANTI SPA	90.000,0000000	1,200000	1	108.000	1,48
TINEXTA SPA	6.200,0000000	16,840000	1	104.408	1,43
PIQUADRO SPA	51.000,0000000	1,975000	1	100.725	1,38
TAKE OFF SPA	41.200,0000000	2,400000	1	98.880	1,36
BIESSE SPA	7.000,0000000	12,060000	1	84.420	1,16
ARNOLDO MONDADORI ED	40.000,0000000	2,005000	1	80.200	1,10
DIGITAL BROS SPA	4.200,0000000	18,280000	1	76.776	1,05
TMP GROUP ORD	9.000,0000000	8,120000	1	73.080	1,00
MAGIS SPA	5.000,0000000	12,300000	1	61.500	0,85
GENTILI MOSCONI SPA	14.000,0000000	3,620000	1	50.680	0,70
AQUAFIL SPA	13.000,0000000	3,760000	1	48.880	0,67
FRANCHETTI SPA CW	10.750,0000000	0,587200	1	6.312	0,09
IMPIANTI S.P.A. CW	22.500,0000000	0,155000	1	3.488	0,05
Totale strumenti finanziari				6.746.512	92,64

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