

RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
al 30 dicembre 2024

AcomeA TOTAL RETURN BREVE TERMINE

AcomeA RISPARMIO

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

AcomeA STRATEGIA CRESCITA

AcomeA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE

AcomeA STRATEGIA MODERATA

AcomeA GLOBALE

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA PMITALIA ESG

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale sociale deliberato Euro 4.685.000, sottoscritto e versato Euro 4.600.000

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Direttore Generale: Daniele Rolando Cohen

Depositario

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

Società di Revisione:

Deloitte & Touche S.p.A.

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	4
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	5
AcomeA TOTAL RETURN BREVE TERMINE	14
AcomeA RISPARMIO	50
AcomeA PERFORMANCE	82
AcomeA PATRIMONIO ESENTE	122
AcomeA STRATEGIA CRESCITA	156
AcomeA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE	185
AcomeA STRATEGIA MODERATA	223
AcomeA GLOBALE	253
AcomeA PAESI EMERGENTI	291
AcomeA ASIA PACIFICO	323
AcomeA PMITALIA ESG	352

Nota illustrativa

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 30 dicembre 2024 (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 2024 è stato un anno di transizione per l'economia globale: dopo lo scoppio della pandemia e la crisi inflazionistica, nel 2024 abbiamo iniziato a vedere una certa stabilizzazione nei dati di inflazione e di crescita economica a livello globale. Tuttavia, l'evoluzione delle dinamiche inflazionistiche ha evidenziato la difficoltà dei policymaker nel bilanciare crescita economica e stabilità dei prezzi, la necessità di una politica monetaria sempre più flessibile e in grado di adattarsi a repentini cambiamenti del quadro macroeconomico, ha portato molte banche centrali ad abbandonare la "forward guidance" e ad adottare un approccio guidato dai dati economici disponibili e dalle valutazioni effettuate meeting by meeting. Inoltre, molti Paesi stanno incontrando difficoltà nel ridurre i propri deficit fiscali dopo la fase di emergenza e, di conseguenza, l'attenzione si è focalizzata sulle politiche fiscali e sulla necessità di garantirne la sostenibilità nel lungo periodo. Le prospettive per il 2025 suggeriscono una moderazione della crescita economica rispetto al 2024, con rischi e opportunità che continueranno a richiedere una gestione attenta e flessibile da parte di investitori e policymaker.

All'inizio del 2024, lo scenario macroeconomico globale era caratterizzato da previsioni di un rapido processo di disinflazione globale, senza un effetto particolarmente negativo sulla crescita economica, ma che consentisse piuttosto alle banche centrali di avviare cicli di riduzione dei tassi di interesse. Questo scenario, definito soft landing, è tuttavia stato messo in discussione nella prima metà dell'anno: non solo la crescita economica globale si è dimostrata più sostenuta rispetto alle attese, ma l'accelerazione dell'inflazione che ha impedito alle banche centrali di adottare cicli di taglio dei tassi di riferimento particolarmente aggressivi nei primi mesi dell'anno.

Dalla metà dell'anno, alcuni indicatori economici hanno iniziato a segnalare un rallentamento della crescita, mentre l'inflazione si è stabilizzata, pur mantenendosi sopra i target delle principali banche centrali in molti Paesi. Questo ha offerto uno spazio limitato per l'avvio di cicli di taglio dei tassi di interesse, portando la Federal Reserve a effettuare un primo taglio di 50 punti base a settembre, seguito da ulteriori riduzioni per un totale di 100 bp entro la fine dell'anno.

Gli ultimi mesi del 2024 hanno poi registrato una sorprendente resilienza economica, in particolare negli Stati Uniti. La crescita economica ha superato le attese, sostenuta da un mercato del lavoro ancora solido, che ha invertito i segnali di cedimento osservati precedentemente. Parallelamente, i rendimenti dei Treasury decennali sono aumentati di circa 100 bp, un fenomeno insolito in un contesto di riduzione dei tassi di riferimento da parte della banca centrale. Questo movimento è stato attribuito principalmente all'aumento dei tassi reali, riflettendo aspettative di crescita economica più robuste. Questa combinazione di fattori ha spostato la narrativa macroeconomica dai timori di recessione verso una preoccupazione per uno scenario di no landing, in cui l'economia potrebbe continuare a crescere senza un significativo rallentamento e l'inflazione potrebbe rimanere al di sopra del target. Il mercato è infatti passato da prezzare a settembre 2024 un totale di 150 bp di tagli da parte della Fed nel corso del 2025, a prezzarne solo 50 bp a fine anno.

Il 2024 è stato anche un anno cruciale sul fronte politico, con più della metà della popolazione globale che ha riletto i propri leader politici. In molti Paesi il panorama politico è sempre più

polarizzato, con un crescente sostegno a candidati e movimenti meno tradizionali, riflettendo un più ampio spostamento dell'elettorato verso posizioni populiste e anti-establishment. L'esito elettorale nel Regno Unito, in Francia e negli Stati Uniti ha mostrato la crescente necessità di un cambiamento politico da parte dei cittadini. In Germania, la crisi di governo ha ulteriormente sottolineato le sfide politiche interne in un contesto di frammentazione crescente. Le difficoltà nel trovare un accordo tra le forze politiche hanno evidenziato la vulnerabilità della stabilità politica anche nelle economie più consolidate.

Guardando al 2025, le previsioni delineano un contesto di moderazione della crescita economica globale. Secondo il Fondo Monetario Internazionale (FMI), la crescita globale è stimata al 3,2%, leggermente inferiore al 3,3% del 2024. Negli Stati Uniti, la crescita dovrebbe rallentare dal 2,8% del 2024 all'1,2% nel 2025, contribuendo a ridurre il divario con l'Eurozona, la cui crescita è prevista all'1,2%. Per quanto riguarda le economie emergenti, la crescita economica dovrebbe rimanere piuttosto sostenuta anche nel 2025, e pari al 4,2%.

In Cina, le previsioni del FMI indicano una crescita del 4,8% nel 2024 e del 4,5% nel 2025, valori inferiori al target ufficiale del 5%. A partire da settembre 2024 la People's Bank of China (PBoC) ed il governo cinese hanno annunciato una serie di misure di politica monetaria e politica fiscale volti a sostenere il mercato azionario, a stabilizzare il mercato immobiliare e stimolare la crescita economica del Paese. Pare che l'amministrazione abbia preso consapevolezza della debolezza economica e della necessità di un intervento. Tuttavia, tali misure per il momento sembrano essere maggiormente orientate alla stabilizzazione economica piuttosto che a un vero e proprio rimbalzo della crescita.

Mercati azionari

I mercati azionari, lungo tutto il 2024, hanno continuato l'ottima performance che ha caratterizzato il 2023. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione positiva espressa in valuta locale del +25,52%. In Europa si è registrata una performance positiva, se prendiamo come proxy l'EuroStoxx50 questo segna il +11,29%. Il mercato italiano ha registrato una performance del +18,93%, positiva come quella del mercato tedesco +18,85%. Il mercato francese chiude a 0%. Il mercato spagnolo segna il +19,41%. Più contenuto il rendimento in sterline del mercato inglese +8,89%.

Tra i mercati emergenti, in valuta locale, il mercato thailandese segna il +1,08% dopo la performance negativa in doppia cifra dell'anno precedente. Il mercato cinese (MSCI China Index) segna il +20,7%. Molto positivo come l'anno scorso l'indice di taiwanese +33,13%. Bene anche il mercato indiano con il +10,57%. Male invece il mercato brasiliano -9,35%.

Mercati obbligazionari

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

- Negli Stati Uniti, l'indice dei titoli del Tesoro a breve scadenza (1-3 anni) ha riportato una performance pari al +4% nel 2024, e a lunga scadenza (10 +) una contrazione del -4,1%. In termini di rendimento il decennale americano è passato da rendere il 4% al 4,6% a fine anno, con il minimo raggiunto a metà settembre intorno al 3,6%. I titoli societari investment grade hanno avuto una performance del +2,2%, mentre i crediti high yield hanno registrato un rendimento positivo pari al 8,2%.

- In Europa, il decennale governativo italiano è passato da un rendimento del 3,7% ad inizio anno al 3,5% sul finale d'anno. Lo spread tra BTP e Bund a 10 anni nel 2024 è sceso da circa 160 bp a 115 bp a dicembre. Nel comparto societario la performance degli high yield europei è positiva (+9,1%), quella dei titoli investment grade è stata del 4,7% nel 2024.
- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano una performance positiva del 2%, mentre l'indice dei governativi in dollari ha registrato una performance del 5,9% circa nel 2024. I corporate emergenti investment grade in USD hanno registrato una performance del + 1,9% mentre gli high yield del 15%.

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Nel 2024 i prezzi delle materie prime e i costi dell'energia sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto al 2023. In particolare, nell'anno, il prezzo del petrolio (WTI) è rimasto intorno ai 70 \$/bbl, raggiungendo un picco vicino ai 85 \$/bbl ad aprile per poi decrescere in modo significativo e da settembre oscillare intorno ai 70 \$/bbl fino a fine anno.

Nel 2024, il dollaro si è apprezzato del 5,7% nei confronti dell'euro, raggiungendo un picco al 1,12 EURUSD tra agosto e settembre. Allo stesso tempo l'euro si è deprezzato del 4,4% circa contro la sterlina inglese.

Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la Lira turca si è deprezzata del 13% nel 2024 nei confronti dell'euro, il Rand sudafricano si è apprezzato del 2,9% circa sull'euro, il Peso messicano e il Real brasiliano si sono deprezzati del +14% e del 19,9% rispettivamente nei confronti dell'euro.

Tra i metalli preziosi, il prezzo dell'oro in dollari è salito del 26,3% nel 2024, il prezzo del rame è rimasto sostanzialmente invariato (-0,5%), mentre il prezzo dell'argento è salito del 21,7% circa. Per quanto riguarda le commodities agricole, in particolare, il mais decresce di circa il 12,1%, il grano del -12,7% circa e la soia chiude l'anno facendo registrare un -20,7% circa. Il prezzo di caffè e cacao invece registra nel 2024 +70% e +200% circa, rispettivamente.

Rapporti intrattenuti con altre società

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

Attività di collocamento delle quote

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

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

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

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

Eventi di particolare importanza per i fondi

Nel corso dell'anno 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato alcune modifiche al "Regolamento Unico di Gestione degli OICVM gestiti da AcomeA" (di seguito, il "Regolamento Unico di Gestione"), approvate in via generale. In particolare:

- a) in data 21 febbraio 2024, con efficacia dall'1 maggio 2024, sono state approvate alcune modifiche regolamentari con riferimento ai fondi AcomeA Total Return Breve Termine (già AcomeA Breve Termine), AcomeA Globale, AcomeA Paesi Emergenti, AcomeA Asia Pacifico e AcomeA PMIItalia ESG.

In particolare, nel Regolamento Unico di gestione, *Parte B) Caratteristiche del Prodotto, paragrafo 3.2 Oneri a carico dei Fondi*, sono stati modificati:

- (i) alla lettera a) l'entità della commissione di gestione relativa alle Classi A2 e Q2 del Fondo AcomeA Total Return Breve Termine, che è variata dallo 0,30% allo 0,50%;
- (ii) alla lettera b) il metodo di calcolo delle commissioni di *performance* dei fondi azionari (AcomeA Globale, AcomeA Paesi Emergenti, AcomeA Asia Pacifico e AcomeA PMIItalia ESG) che, in conformità alle disposizioni normative e agli Orientamenti ESMA vigenti, è variata da *high watermark* relativo a *high watermark* assoluto + *hurdle rate*;

- b) in data 9 ottobre 2024, con efficacia dal 27 novembre 2024, sono state approvate alcune modifiche regolamentari con riferimento ai fondi AcomeA Total Return Breve Termine (già AcomeA Breve Termine) e AcomeA Performance, con l'obiettivo di valorizzarne la flessibilità, anche alla luce dell'andamento dei mercati.

In particolare:

- (i) nella "Parte A) Scheda Identificativa", la denominazione dell'OICVM "AcomeA Breve Termine" è stata modificata in "AcomeA Total Return Breve Termine";
- (ii) nella "Parte B) Caratteristiche del Prodotto", paragrafo 1.2 "Parte specifica relativa a ciascun Fondo":
- al paragrafo "1.2.2 AcomeA Breve Termine", si è modificato: la denominazione del fondo, in "AcomeA Total Return Breve Termine"; la categoria di classificazione del fondo, da "obbligazionario" in "obbligazionario flessibile"; la descrizione della "Politica d'investimento e altre caratteristiche", in particolare i contenuti del punto "Stile di gestione e tecniche d'investimento", con eliminazione del riferimento al *benchmark*;
 - al paragrafo "1.2.3 AcomeA Performance", è stata modificata la descrizione della "Politica d'investimento e altre caratteristiche" rispetto a: il limite massimo dell'investimento in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio, innalzato da 15% a 20%; e i contenuti del punto "Stile di gestione e tecniche d'investimento" con eliminazione del riferimento al *benchmark*.

Inoltre sono state apportate ulteriori modifiche di *fine tuning* al Regolamento Unico di Gestione al solo fine di riflettere la variazione della denominazione del Fondo "AcomeA Breve Termine" in "AcomeA Total Return Breve Termine".

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

Registrazione delle operazioni

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

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

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

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

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

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

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

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

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

Milano, 25 Febbraio 2025

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Parte II - specifica per ciascun fondo

ACOMEA TOTAL RETURN BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo AcomeA Total Return Breve Termine ha registrato una performance del 10.54% per la classe A1, del 10.94% per la classe A2 e del 10.74% per la classe Q2. Questi risultati sono stati ottenuti grazie a scelte gestionali mirate e a un contesto di mercato generalmente favorevole. Ad ottobre 2024, il fondo è stato rinominato "AcomeA Total Return Breve Termine" ed è stato eliminato il riferimento a un benchmark, per riflettere al meglio il nuovo approccio gestionale discrezionale.

Il 2024 è stato caratterizzato da un contesto operativo piuttosto volatile, in cui è stato necessario mantenere un approccio flessibile e dinamico. La crescita economica si è mostrata più resiliente delle aspettative, accompagnata da un'inflazione persistente, che nella prima parte dell'anno ha limitato la capacità delle banche centrali di effettuare tagli aggressivi ai tassi d'interesse. Da settembre, con l'esito delle elezioni negli Stati Uniti e il cosiddetto "Trump trade", il mercato ha iniziato a prezzare rischi al rialzo in termini di crescita economica ed inflazione. Questi fattori, uniti a politiche di deregolamentazione, hanno rafforzato il dollaro, spinto al ribasso il mercato obbligazionario e ridotto ulteriormente gli spread creditizi. La volatilità si è mantenuta su livelli minimi, mentre gli indici azionari hanno raggiunto nuovi massimi, in un contesto di crescente rischio geopolitico e dispersione macroeconomica.

Alla luce di questo scenario, la strategia operativa nel primo trimestre dell'anno ha visto un aumento dei rischi nel portafoglio con strumenti finanziari ed aumento dell'esposizione verso mercato emergenti, questa posizione è poi stata rivista a partire dal secondo trimestre, quando si è concentrata sulla riduzione del beta di portafoglio, realizzando profitti su titoli già performanti che non offrivano più valore significativo. Nel corso dell'anno è stata incrementata progressivamente la liquidità del portafoglio, sia per il buon livello di remunerazione offerto sia per sfruttare eventuali correzioni di mercato. Durante l'anno, dunque il fondo ha incrementato l'esposizione ai titoli obbligazionari sovrani a breve scadenza, in particolare riducendo l'esposizione ai titoli a breve scadenza italiani e aumentando quelli di Germania, Spagna, Belgio ed europei. Questo ha inoltre permesso di migliorare il rating complessivo del portafoglio. Parallelamente, è stata ridotta consistentemente la posizione ai titoli finanziari, che tuttavia rimane abbastanza rilevante nel portafoglio (circa 20%) con allocazione soprattutto su strumenti subordinati. Inoltre, durante l'anno è stata costruita gradualmente un'esposizione su obbligazioni convertibili europee, sfruttando condizioni particolarmente favorevoli per questi strumenti, che ora pesano circa il 7% del fondo.

Per quanto riguarda l'esposizione ai Paesi emergenti, questa rimane focalizzata su titoli governativi, piuttosto che societari, con un peso rispettivamente del 13% e del 4,5% del fondo. Tra i titoli governativi la componente in valuta locale a fine anno è pari al 4,8% del fondo, con operazioni di copertura tramite strategie su swap e strumenti derivati, mentre la parte di titoli governativi emergenti in hard currency è pari al 7,9% del fondo.

Durante il 2024 la duration del portafoglio è rimasta stabile intorno ai 2,8 anni.

PROSPETTIVE

Guardando al 2025, il team di gestione adotta una visione prudente, considerando l'elevato grado di incertezza globale legato al cambio di amministrazione negli Stati Uniti. L'alta esposizione a titoli di breve termine ha dato risultati positivi, specialmente durante il sell-off obbligazionario di fine anno ed il movimento di irripidimento delle curve dei rendimenti. In questo contesto, il fondo pone particolare attenzione alle prospettive di crescita economica globale ed alla sostenibilità delle politiche fiscali a livello internazionale. Il credito europeo ad alto rendimento rimane un'area di alta convinzione, con il focus su storie selezionate che offrono un profilo di rischio-rendimento interessante. Parallelamente, il fondo continuerà a mantenere un approccio flessibile, dinamico e globale, sfruttando opportunità in diversi settori di mercato. Un buffer di liquidità significativo sarà mantenuto per difendere la performance e per costruire posizioni in aree ad alto valore e potenziale, in caso di correzioni di mercato.

**ACOMEA TOTAL RETURN BREVE TERMINE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	628.684.683	91,97	605.589.351	83,25
A1. Titoli di debito	628.684.683	91,97	605.589.351	83,25
A1.1 titoli di Stato	291.797.091	42,69	137.929.262	18,96
A1.2 altri	336.887.592	49,28	467.660.089	64,29
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	10.604.711	1,55	19.626.078	2,70
B1. Titoli di debito	10.604.711	1,55	19.626.078	2,70
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.978.693	0,29	1.412.133	0,19
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	117.736	0,02	1.164.487	0,16
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.460.070	0,21		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	400.887	0,06	247.646	0,03
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	15.369.215	2,25	83.172.623	11,44
F1. Liquidità disponibile	20.546.778	3,01	83.007.297	11,41
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	202.716.815	29,66	129.635.672	17,83
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-207.894.378	-30,42	-129.470.346	-17,80
G. ALTRE ATTIVITA'	26.895.878	3,94	17.580.210	2,42
G1. Ratei attivi	16.105.878	2,36	16.070.210	2,21
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	10.790.000	1,58	1.510.000	0,21
TOTALE ATTIVITA'	683.533.180	100,00	727.380.395	100,00

**ACOMEA TOTAL RETURN BREVE TERMINE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	100.050	35.284
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.147.011	247.646
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.147.011	247.646
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	672.544	131.013
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	672.544	131.013
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	542.858	1.816.594
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	517.203	493.153
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	25.655	1.323.441
TOTALE PASSIVITÀ	7.462.463	2.230.537
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	676.070.717	725.149.858
A1 Numero delle quote in circolazione	38.630.519,646	46.234.701,863
A2 Numero delle quote in circolazione	3.358.482,807	3.682.835,502
Q2 Numero delle quote in circolazione	354.804,679	379.748,679
A5 Numero delle quote in circolazione	889.839,551	842.281,127
A1 Valore complessivo netto della classe	610.319.535	660.833.767
A2 Valore complessivo netto della classe	55.875.019	55.227.340
Q2 Valore complessivo netto della classe	5.795.674	5.601.524
A5 Valore complessivo netto della classe	4.080.489	3.487.227
A1 Valore unitario delle quote	15,799	14,293
A2 Valore unitario delle quote	16,637	14,996
Q2 Valore unitario delle quote	16,335	14,751
A5 Valore unitario delle quote	4,586	4,140

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	644.067,444
Quote rimborsate	596.509,020

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	463.751,375
Quote rimborsate	788.104,070

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	2.235.514,833
Quote rimborsate	9.839.697,050

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	1.774,000
Quote rimborsate	26.718,000

ACOMEA TOTAL RETURN BREVE TERMINE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	33.529.111	44.878.145
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	44.829.746	-13.113.236
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	13.193.701	28.813.637
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.057.399	816.993
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	92.609.957	61.395.539
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	569.730	375.661
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	619.500	-2.777.085
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-8.574.583	-18.442.364
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	-7.385.353	-20.843.788
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	1.293.976	-2.145.525
C1.2 Su strumenti non quotati	-1.201.355	-93.625
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	-6.055.072	

ACOMEA TOTAL RETURN BREVE TERMINE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	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	425.833	-14.063.612
E1.2 Risultati non realizzati	-5.215.894	-412.896
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-12.937	-1.084.602
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	231.208	15.299.986
E3.2 Risultati non realizzati	2.892	17.893
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		14.416
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	74.693.255	38.083.786
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-50.529	-30.149
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-82.171	-35.203
Risultato netto della gestione di portafoglio	74.560.555	38.018.434
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.496.985	-5.771.727
di cui classe A1	-5.200.983	-5.587.105
di cui classe A2	-247.248	-152.846
di cui classe Q2	-25.156	-12.308
di cui classe A5	-23.598	-19.468
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-121.842	-128.636
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-336.930	-355.717
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-39.247	-45.389
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-26.695	-20.179
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.917.267	1.577.021
I2. ALTRI RICAVI	149.446	576.292
I3. ALTRI ONERI	-51.396	-140.305
Risultato della gestione prima delle imposte	72.554.173	33.709.794
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	72.554.173	33.709.794
di cui classe A1	65.702.326	30.401.338
di cui classe A2	5.877.659	2.869.528
di cui classe Q2	584.733	300.376
di cui classe A5	389.455	138.552

NOTA INTEGRATIVA

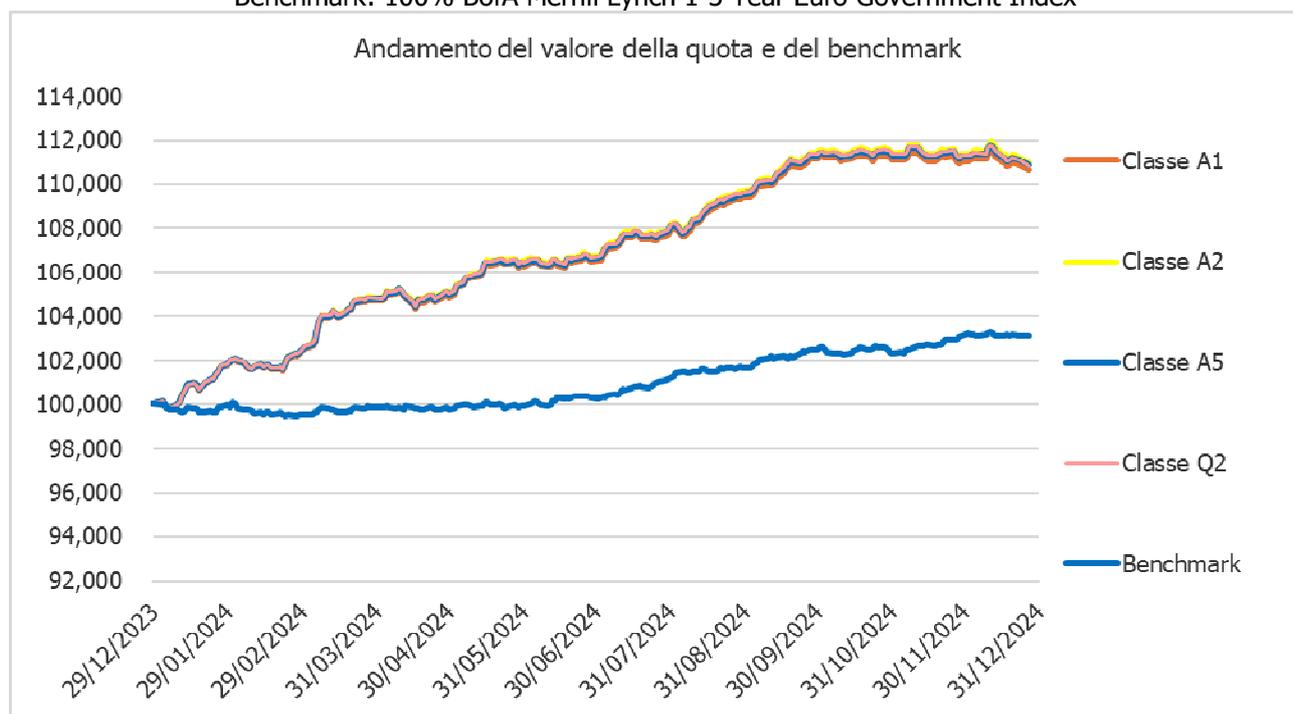
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

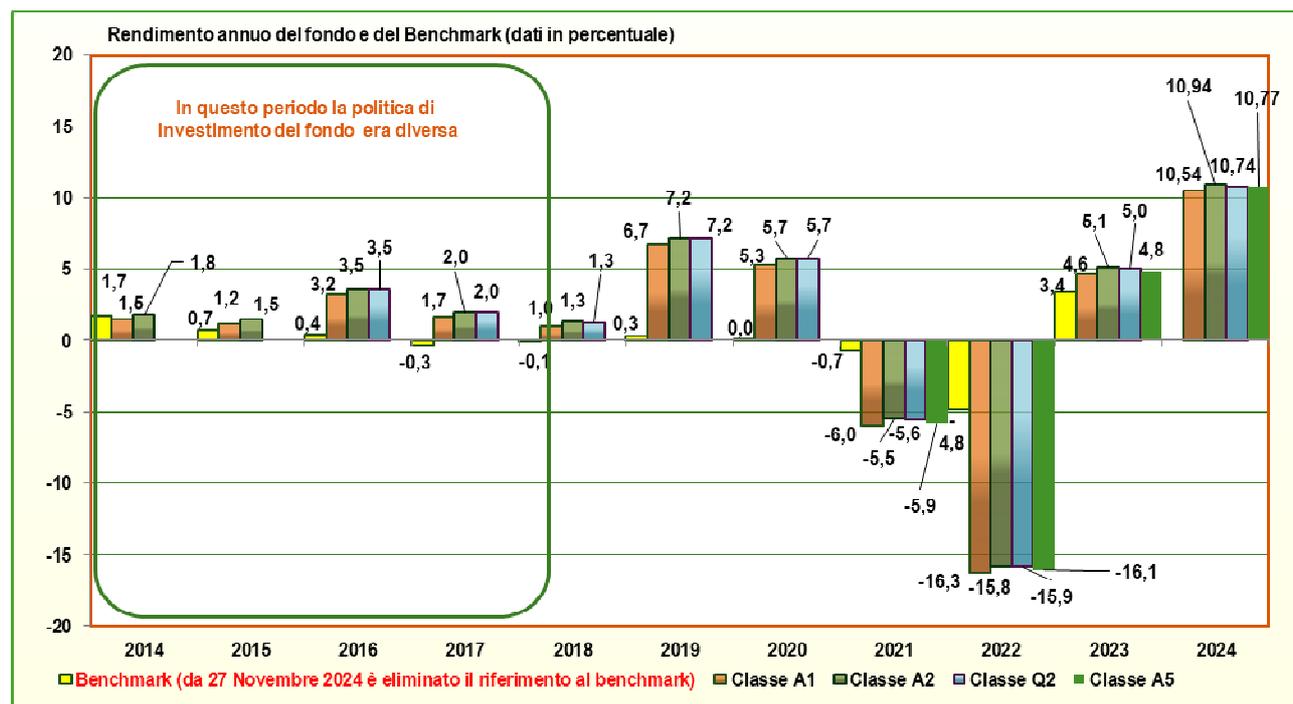
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 05/01/2024	4,132
valore massimo al 11/12/2024	4,628

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 04/01/2024	14,965
valore massimo al 11/12/2024	16,790

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 04/01/2024	14,263
valore massimo al 11/12/2024	15,946

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 04/01/2024	14,720
valore massimo al 11/12/2024	16,493

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	1,90%	5,76%	9,65%
Quota Classe A2	1,90%	5,76%	9,65%
Quota Classe A5	1,90%	5,74%	9,66%
Quota Classe Q2	1,90%	5,75%	9,66%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	1,92%	1,92%	1,92%	1,93%	1,20%
Sharpe ratio	3,653	3,863	3,771	3,745	-0,344

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 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BELGIO	170.610.949			26,66
ITALIA	114.563.026			17,92
GERMANIA	97.832.912			15,30
REGNO UNITO	28.903.480			4,52
AUSTRIA	26.848.850			4,20
COLOMBIA	17.261.779			2,70
LUSSEMBURGO	15.252.632			2,39
PANAMA	14.176.743			2,22
EGITTO	12.361.020			1,93
STATI UNITI D'AMERICA	12.129.666			1,90
MESSICO	10.936.530			1,71
PAESI BASSI	10.441.384			1,63
FINLANDIA	10.006.600			1,57
BRASILE	9.856.385			1,54
FRANCIA	9.317.635			1,46
SVIZZERA	8.872.180			1,39
ECUADOR	8.635.912			1,35
ROMANIA	8.364.070			1,31
CAMERUN	8.090.497			1,27
TURCHIA	7.861.878			1,23
RUSSIA	4.851.764			0,76
CINA	4.886.227			0,76
SPAGNA	4.644.000			0,73
ISRAELE	3.612.216			0,57
UZBEKISATN	3.425.822			0,54
MONGOLIA	3.025.838			0,47
PERU'	2.467.820			0,39
GRECIA	2.099.100			0,33
MAURICE	1.961.390			0,31
COSTA D'AVORIO	1.730.460			0,27
REPUBBLICA SUDAFRICANA	1.305.332			0,20
LETTONIA	1.130.380			0,18
NIGERIA	961.303			0,15
ESTONIA	813.327			0,13
HONG KONG	50.287			0,01
TOTALE	639.289.394			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	355.012.808			55,52
BANCARIO	144.320.002			22,58
DIVERSI	27.120.130			4,24
MINERALE E METALLURGICO	26.287.284			4,11
FINANZIARIO	17.112.038			2,68
ALIMENTARE E AGRICOLO	13.320.330			2,08
ELETTRONICO	11.400.047			1,78
CHIMICO	7.866.501			1,23
ASSICURATIVO	7.270.480			1,14
COMUNICAZIONI	6.571.325			1,03
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	5.676.958			0,89
IMMOBILIARE EDILIZIO	5.491.912			0,86
CARTARIO ED EDITORIALE	4.270.850			0,67
CEMENTIFERO	4.253.695			0,67
COMMERCIO	3.315.034			0,52
TOTALE	639.289.394			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
EUB ZC 02/25	75.000.000,0000000	99,721000	1	73.808.369	10,80
BGTB ZC 03/25	75.000.000,0000000	99,468000	1	72.600.175	10,62
BTPS 1.4 05/25	54.300.000,0000000	99,903886	1	54.247.810	7,94
BUBILL ZC 01/25	50.000.000,0000000	99,906000	1	48.459.798	7,09
BGTB ZC 01/25	25.000.000,0000000	99,947000	1	24.202.407	3,54
MONTE 8.5 09/30	22.000.000,0000000	103,145000	1	22.691.900	3,32
RBIAM FR 12/49	14.000.000,0000000	99,153000	1	13.881.420	2,03
EGYPT 6.375 04/31	14.000.000,0000000	88,293000	1	12.361.020	1,81
ILTYIM 4.375 10/31	12.900.000,0000000	91,195000	1	11.764.155	1,72
BACR FR 12/99	9.000.000,0000000	103,378000	0,829743	11.213.131	1,64
FEMSA 2.625 02/26 CV	11.000.000,0000000	99,423000	1	10.936.530	1,60
LHAGR 2 11/25 CV	10.300.000,0000000	99,698000	1	10.268.894	1,50
DB FR 12/99	10.800.000,0000000	93,014000	1	10.045.512	1,47
CBSBK FR 02/26	10.000.000,0000000	100,066000	1	10.006.600	1,46
BLTN ZC 01/30	155.000,0000000	484,527000	6,460406	9.856.385	1,44
PANAMA 4.5 04/50	16.400.000,0000000	62,026000	1,038050	9.799.400	1,43
REPCAM 5.95 07/32	10.012.000,0000000	80,808000	1	8.090.497	1,18
ECOPET 7.75 02/32	8.000.000,0000000	97,741000	1,038050	7.532.664	1,10
USIMIT FR 12/99	7.000.000,0000000	103,864000	1	7.270.480	1,06
PBBGR FR 12.49	9.800.000,0000000	73,743000	1	7.226.814	1,06
COLTES 9.25 05/42	42.210.000,0000000	76,836000	4.573,096866	7.092.016	1,04
CS FR 01/26	7.000.000,0000000	100,043000	1	7.003.010	1,03
LBBW FR 12/79	7.000.000,0000000	98,376000	1	6.886.320	1,01
AMSSW 10.5 03/29	6.500.000,0000000	98,406000	1	6.396.390	0,94
SGLSJ 4.25 11/28 CV	6.600.000,0000000	92,969000	1,038050	5.911.041	0,87
AFFP ZC 12/99	5.500.000,0000000	102,149000	1	5.618.195	0,82
NIBCAP FR 12/49	5.000.000,0000000	105,750000	1	5.287.500	0,77
HCOB FR 12/25	5.000.000,0000000	100,688000	1	5.034.400	0,74
ILTYIM 6.625 12/25	5.000.000,0000000	100,584000	1	5.029.200	0,74
ARNDTN FR 12/99	5.000.000,0000000	97,595000	1	4.879.750	0,71
ROMANI 6 09/44	5.000.000,0000000	96,102000	1	4.805.100	0,70
UCAJLN FR 12/49	4.800.000,0000000	96,750000	1	4.644.000	0,68
SP ZC 02/44	12.000.000,0000000	39,798186	1,038050	4.600.726	0,67
PANAMA 6.4 02/35	5.000.000,0000000	90,878000	1,038050	4.377.343	0,64
SAFFA FR 04/29	5.000.000,0000000	85,417000	1	4.270.850	0,63
BRIANZ FR 07/33	3.500.000,0000000	107,695000	1	3.769.325	0,55
ORPAR 02/31 CV	4.000.000,0000000	92,486000	1	3.699.440	0,54
AIIB ZC 02/43	500.000,000,0000000	16,411500	21,273791	3.517.755	0,52
SQBZU 8.95 07/29	3.486.000,0000000	102,013000	1,038050	3.425.822	0,50

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BGAV FR 12/49	3.200.000,0000000	103,295000	1	3.305.440	0,48
ZEGLN 6.75 07/29	3.101.000,0000000	106,556000	1	3.304.302	0,48
IAGLN 1.125 05/28 CV	2.500.000,0000000	123,529000	1	3.088.225	0,45
MANGRV FR 07/29	3.000.000,0000000	101,000000	1	3.030.000	0,44
GLMTMO 11 05/27	3.000.000,0000000	104,699000	1,038050	3.025.838	0,44
ECUA FR 07/30	4.504.111,0000000	69,654000	1,038050	3.022.296	0,44
ECUA FR 07/35	5.451.640,0000000	56,685000	1,038050	2.976.989	0,44
PGSUST 8 09/31	3.000.000,0000000	99,255000	1,038050	2.868.504	0,42
ECUA ZC 07/30	5.000.000,0000000	54,739000	1,038050	2.636.627	0,39
BRASKM 8.5 01/31	2.600.000,0000000	100,089000	1,038050	2.506.926	0,37
PETRPE 5.625 06/47	4.000.000,0000000	64,043000	1,038050	2.467.820	0,36
Totale				564.745.111	82,62
Altri strumenti finanziari				74.544.283	10,90
Totale strumenti finanziari				639.289.394	93,52

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	54.247.810	219.070.749	14.154.181	4.324.351
- di altri enti pubblici				
- di banche	39.485.255	70.968.810	23.209.515	7.756.991
- di altri	15.458.085	58.948.212	52.214.033	68.846.691
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	109.191.150	348.987.771	89.577.729	80.928.033
- in percentuale del totale delle attività	15,98	51,04	13,11	11,84

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	56.631.610	493.591.325	58.235.418	20.226.330
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	56.631.610	493.591.325	58.235.418	20.226.330
- in percentuale del totale delle attività	8,29	72,20	8,52	2,96

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	378.913.342	235.384.096
- altri	356.010.203	536.018.948
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	734.923.545	771.403.044

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.411.346			
- di altri	3.960.530	10.000		5.222.835
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	5.371.876	10.000		5.222.835
- in percentuale del totale delle attività	0,79			0,76

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	485.100	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	485.100	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
DPWGR 0.05 06/25 CV	EUR	2.500.000	2.459.050	CALL/CONV	0,38
BTPS 1.4 05/25	EUR	54.300.000	54.247.810	INDEX LINKED	8,46
STM ZC 08/25 CV	USD	2.000.000	1.869.170	CALL/CONV	0,29
AMSSW 2.125 11/27 CV	EUR	3.000.000	2.321.160	CALL/CONV	0,36
LHAGR 2 11/25 CV	EUR	10.300.000	10.268.894	CALL/CONV	1,60
IAGLN 1.125 05/28 CV	EUR	2.500.000	3.088.225	CALL/CONV	0,48
AFFP ZC 12/99	EUR	5.500.000	5.618.195	CALL/CONV	0,88
FEMSA 2.625 02/26 CV	EUR	11.000.000	10.936.530	CALL/CONV	1,71
ENIIM 0 09/30 CV	EUR	1.500.000	1.532.955	CALL/CONV	0,24
CPRIM 2.375 CV	EUR	2.500.000	2.383.800	CALL/CONV	0,37
ORPAR 02/31 CV	EUR	4.000.000	3.699.440	CALL/CONV/PUT	0,58
SGLSJ 4.25 11/28 CV	USD	6.600.000	5.911.041	CALL/CONV	0,92

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	382.547.003	80.573.926	61.699.577
Dollaro statunitense	3.178.579	25.130.080	86.040.067
Real brasiliano		59.593.776	9.856.385
Sterlina Gran Bretagna		16.217.017	
Peso colombiano			7.092.016
Corona norvegese			6.096.263
Peso messicano			5.812.436
Rublo russo	1.649.767	711.476	2.490.521

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		1.460.070	12.398
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	117.736		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			388.489

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	1.460.070		12.398		
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	117.736				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			388.489		

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2024 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	20.546.778
- Liquidità disponibile in euro	20.244.656
- Liquidità disponibile in divisa estera	302.122
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	202.716.815
- Vend/Acq di divisa estera a termine	202.583.972
- Margini di variazione da incassare	132.843
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-207.894.378
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-207.799.867
- Margini di variazione da versare	-94.511
Totale posizione netta di liquidità	15.369.215

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	16.105.878
- Su liquidità disponibile	69.824
- Su titoli di debito	16.036.054
Altre	10.790.000
- Contratti CSA	10.790.000
Totale altre attività	26.895.878

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	56.325
-Finanziamenti Non EUR	43.725

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		6.067.469
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>		79.542

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			6.067.470		
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			79.542		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		672.544
- rimborsi	02/01/25	672.544
Totale debiti verso i partecipanti		672.544

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	517.203
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	14.507
- Provvigioni di gestione	447.583
- Ratei passivi su conti correnti	12.736
- Commissione calcolo NAV	29.616
- Commissioni di tenuta conti liquidità	12.761
Altre	25.655
- Società di revisione	12.539
- Altre	10.669
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	542.858

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.862.014,164 pari al 7,408686681 % del totale per la Classe A1
- n. 1.890.917,080 pari al 56,302717288 % del totale per la Classe A2
- n. 39,814 pari al 0,004474289 % del totale per la Classe A5
- n. 354.804,679 pari al 100,000000000 % del totale per la Classe Q2

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

- n. 143.737,560 pari allo 0,372082905 % del totale per la Classe A1
- n. 30.222,612 pari allo 0,899888840 % del totale per la Classe A2
- n. 2.117,719 pari allo 0,237988859 % del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		3.487.227	2.834.048	1.474.286
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.840.724	3.025.375	3.527.712
	- sottoscrizioni singole	2.840.724	3.025.375	3.527.712
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	389.455	138.548	
decrementi	a) rimborsi:	2.636.917	2.510.744	1.907.827
	- riscatti	2.636.917	2.510.744	1.907.827
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			260.123
Patrimonio netto a fine periodo		4.080.489	3.487.227	2.834.048

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		55.227.340	39.633.859	114.291.085
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.433.888	25.307.628	14.651.751
	- sottoscrizioni singole	7.433.888	25.307.628	14.651.751
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.877.659	2.869.442	
decrementi	a) rimborsi:	12.663.868	12.583.589	70.086.772
	- riscatti	12.663.868	12.583.589	70.086.772
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			19.222.205
Patrimonio netto a fine periodo		55.875.019	55.227.340	39.633.859

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		660.833.768	696.126.616	1.304.689.599
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	34.082.242	129.081.726	64.767.296
	- sottoscrizioni singole	34.082.242	129.081.726	64.767.296
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	65.702.326	30.401.430	
decrementi				
	a) rimborsi:	150.298.800	194.776.004	466.301.006
	- riscatti	150.298.800	194.776.004	466.301.006
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			207.029.273
Patrimonio netto a fine periodo		610.319.536	660.833.768	696.126.616

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		5.601.524	1.406.688	5.268.296
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	28.871	3.985.922	37.908
	- sottoscrizioni singole	28.871	3.985.922	37.908
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	584.733	300.374	
decrementi				
	a) rimborsi:	419.454	91.460	3.250.924
	- riscatti	419.454	91.460	3.250.924
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			648.592
Patrimonio netto a fine periodo		5.795.674	5.601.524	1.406.688

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	38.209.456 71.190.039	5,65 10,53
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	128.921	0,02
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	80.138.624	11,85

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

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	7.270.480
(Incidenza % sul portafoglio)	1,14
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	78.033
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					3.020	198	3.218
Real brasiliano	9.856.385		-9.871.603	-15.218	15.623	6.027.633	6.043.256
Peso cileno					132	2	134
Peso colombiano	7.092.016		-7.148.081	-56.065			
Euro	518.078.167		159.845.636	677.923.803	56.326	1.202.666	1.258.992
Sterlina Gran Bretagna	16.217.017		-15.858.727	358.290			
Rupia indonesiana					172		172
Peso messicano	5.812.436		-3.704.478	2.107.958	6		6
Corona norvegese						40.124	40.124
Nuevo sol peruviano					649	17	666
Rublo russo	4.851.764		-3.120.474	1.731.290	15.155	444	15.599
Nuova lira turca					38	2	40
Dollaro statunitense	79.360.302		-77.877.180	1.483.122	2	80.688	80.690
Rand sudafricano					8.927	10.639	19.566
TOTALE	641.268.087		42.265.093	683.533.180	100.050	7.362.413	7.462.463

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	44.829.746	1.318.424	13.193.701	471.589
1. Titoli di debito	44.829.746	1.318.424	13.193.701	471.589
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	619.500		-8.574.583	-1.577.723
1. Titoli di debito	619.500		-8.574.583	-1.577.723
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	4.888		222.696	-6.055.072
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	4.888		222.696	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				-6.055.072
Operazioni su titoli di capitale			-583.349	
- <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			-583.349	
Altre operazioni	178.851	873.660	453.274	
- <i>future</i>				
- opzioni	51.525	564.712	1.071.280	
- <i>swap</i>	127.326	308.948	-618.006	

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	425.833	-5.215.894
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	-12.937	
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	231.208	2.892

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-1.941
- c/c denominati in Real brasiliano	-3.285
- c/c denominati in Peso cileno	-20
- c/c denominati in Peso colombiano	-12
- c/c denominati in Euro	-22.832
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-927
- c/c denominati in Peso messicano	-1
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-179
- c/c denominati in Rublo russo	-4.540
- c/c denominati in Nuova lira turca	-16
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-5.979
- c/c denominati in Rand sudafricano	-10.797
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-50.529

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-82.171
Totale altri oneri finanziari	-82.171

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	5.201	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	247	0,44						
1) Provvigioni di gestione	Q2	25	0,44						
1) Provvigioni di gestione	A5	24	0,60						
- provvigioni di base	A1	5.201	0,80						
- provvigioni di base	A2	247	0,44						
- provvigioni di base	Q2	25	0,44						
- provvigioni di base	A5	24	0,60						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	110	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	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	305	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	27	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	3	0,05						
4) Compenso del depositario	A5	2	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	11	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	1	0,00						
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	36	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	3	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	12	0,19						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni varie	Q2	11	0,19						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	5.666	0,88						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	288	0,52						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	41	0,70						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	27	0,67						

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) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		6		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		51			18,27				
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	5.720	0,88						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	291	0,52						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	41	0,70						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	27	0,67						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 75 mila euro, di cui 62 mila euro a titolo di componente fissa e 13 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,04%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	3.917.267
- C/C in divisa Euro	3.910.375
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	6.325
- C/C in divisa Sterlina Britannica	361
- C/C in divisa Rublo Russo	71
- C/C in divisa Real Brasiliano	58
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	36
- C/C in divisa Peso Argentino	35
- C/C in divisa Rand Sudafricano	6
Altri ricavi	149.446
- Interessi attivi su CSA	59.964
- Claims attivi	3.018
- Sopravvenienze attive	58.098
- Ricavi vari	28.366
Altri oneri	-51.396
- Commissione su contratti regolati a margine	-6.011
- Interessi passivi e spese su CSA	-26.488
- Spese bancarie	-4.651
- Sopravvenienze passive	-3.902
- Spese varie	-10.344
Totale altri ricavi ed oneri	4.015.317

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	Quantità movimentata
Opzioni su futures su titoli	PUT WNM4	WN 180624	USD	100
Opzioni su futures su titoli	CALL WNM	WN 180624	USD	50
Opzioni su futures su titoli	CALL UBH	UB 060325	EUR	100
Opzioni su futures su titoli	CALL UBH	UB 060325	EUR	100

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	200.000.000	2	0,12
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	29.170.500	16	0,24
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	247.000.000	2	0,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	75.200.000	1	1,67
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	35.000.000.000	1	1,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	13.540.482	2	1,12
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	117.925.000	1	0,74
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	550.000.000	1	0,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	111.600.641	17	0,83
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	247.000.000	1	1,74

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	BRL	75.200.000	1	1,70
DIVISA A TERMINE	Acquisto	COP	35.000.000.000	1	1,05
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	6.458.907	2	0,53
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	10.000.000	1	0,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	2.650.000.000	9	0,41
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	29.322.145	17	0,22
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	217.131.392	2	0,75
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	150.435.991	4	0,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	69.109.000.000	3	0,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	22.549.871	8	0,46
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	255.850.000	4	0,47
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	1.350.000.000	2	0,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	178.050.859	54	0,42
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	668.248.842	7	0,66

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	6.011		6.011
SIM			
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 181,41.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Total Return 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 Total Return Breve Termine (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Savino Capurso', written in a cursive style.

Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA RISPARMIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo AcomeA Risparmio ha registrato una performance pari al 3,38% per la classe A1, per la classe A2 una performance pari al 3,61% e per la classe A5 pari al 3,49%. Il benchmark si è attestato al 3,94%.

La crescita economica si è mostrata più resiliente delle aspettative, accompagnata da un'inflazione persistente, che nella prima parte dell'anno ha limitato la capacità delle banche centrali di effettuare tagli aggressivi ai tassi d'interesse. Da settembre, con l'esito delle elezioni negli Stati Uniti e il cosiddetto "Trump trade", il mercato ha iniziato a prezzare rischi al rialzo in termini di crescita economica ed inflazione. Questi fattori, uniti ad attese di politiche di deregolamentazione, hanno rafforzato il dollaro, spinto al ribasso il mercato obbligazionario e ridotto ulteriormente gli spread creditizi. La volatilità si è mantenuta su livelli minimi, mentre gli indici azionari hanno raggiunto nuovi massimi, in un contesto di crescente rischio geopolitico e dispersione macroeconomica.

In questo contesto, il team ha gestito attivamente la duration del fondo, mantenendola relativamente contenuta. L'esposizione del fondo è rimasta sostanzialmente stabile, con un'alta convinzione nei titoli governativi europei, nel settore finanziario e corporate di Paesi sviluppati nello spazio investment grade. Durante il corso dell'anno è stata marginalmente aumentata l'allocazione al governativo europeo di breve termine a discapito dell'allocazione nel corporate e finanziario sviluppato. Tra i governativi europei si privilegiano i titoli italiani e l'esposizione a CCT e BOT rispetto ai BTP, oltre a questo nel corso del 2024 è stata leggermente aumentata l'esposizione a titoli governativi di breve termine di altri Paesi europei. A fine anno l'esposizione totale a titoli governativi sviluppati di breve termine è pari a circa il 35% del fondo. Tra i titoli del settore finanziario, l'esposizione è concentrata esclusivamente in emissioni senior. Sia nel segmento corporate che in quello finanziario, le emissioni si sono concentrate su titoli di elevato merito creditizio, con una netta preferenza per le emissioni europee. Nel corso dell'anno la liquidità del portafoglio è rimasta elevata sia per il buon livello di remunerazione offerto sia per sfruttare eventuali correzioni di mercato.

Complessivamente, il fondo è investito per circa il 65,6% in titoli con rating Investment Grade. La liquidità attualmente è pari a circa il 30%, mentre la parte residuale di circa il 4,4% è classificata Non Investment Grade.

PROSPETTIVE

Guardando al 2025, il team di gestione adotta una visione prudente, considerando l'elevato grado di incertezza globale legato al cambio di amministrazione negli Stati Uniti. La parte a più alta convinzione del fondo rimane il settore governativo europeo ed il credito europeo. Il fondo manterrà un approccio flessibile, dinamico e conservativo, cercando di trovare valore in diversi settori del mercato, con un significativo buffer di liquidità che ci consentirà di difendere la performance e di costruire posizioni in settori ad alto valore e potenziale in caso di correzioni del mercato.

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	16.647.712	68,62	15.341.355	83,88
A1. Titoli di debito	16.647.712	68,62	15.341.355	83,88
A1.1 titoli di Stato	8.537.496	35,19	4.379.041	23,94
A1.2 altri	8.110.216	33,43	10.962.314	59,94
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.383.515	30,44	2.815.578	15,39
F1. Liquidità disponibile	7.383.515	30,44	2.815.578	15,39
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	227.790	0,94	133.823	0,73
G1. Ratei attivi	227.790	0,94	133.823	0,73
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	24.259.017	100,00	18.290.756	100,00

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.594	2.376
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	13.323	6.194
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	13.323	6.194
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	27.154	26.488
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.771	14.635
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.383	11.853
TOTALE PASSIVITÀ	45.071	35.058
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.213.946	18.255.698
A1 Numero delle quote in circolazione	1.736.464,511	893.038,596
A2 Numero delle quote in circolazione	2.320.197,747	2.402.717,840
A5 Numero delle quote in circolazione	512.343,690	268.723,669
A1 Valore complessivo netto della classe	9.181.154	4.566.734
A2 Valore complessivo netto della classe	12.316.925	12.312.649
A5 Valore complessivo netto della classe	2.715.867	1.376.315
A1 Valore unitario delle quote	5,287	5,114
A2 Valore unitario delle quote	5,309	5,124
A5 Valore unitario delle quote	5,301	5,122

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	1.260.467,644
Quote rimborsate	417.041,729
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	439.377,426
Quote rimborsate	521.897,519
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	684.893,412
Quote rimborsate	441.273,391

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	2.422
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,03
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	3.438
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,03
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	744
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,03

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	613.513	273.780
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	142.331	89.843
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-8.520	124.553
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	747.324	488.176
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

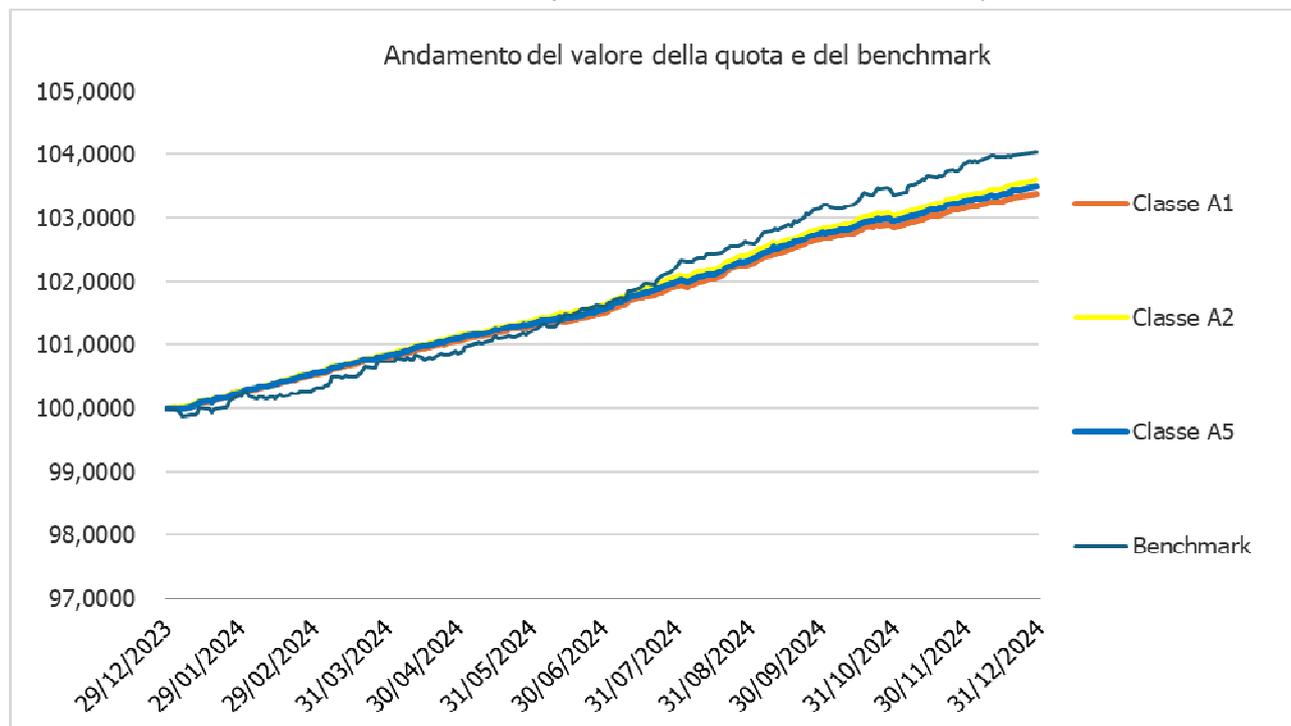
	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati	44	17
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	747.368	488.193
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.193	-152
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.684	-1.144
Risultato netto della gestione di portafoglio	744.491	486.897
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-174.330	-112.948
di cui classe A1	-56.480	-34.760
di cui classe A2	-97.806	-72.491
di cui classe A5	-20.044	-5.697
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.299	-1.730
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-6.307	-4.745
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.765	-3.808
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.417	-9.615
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	150.803	56.814
I2. ALTRI RICAVI	56	132
I3. ALTRI ONERI	-3.993	-9.522
Risultato della gestione prima delle imposte	697.239	401.475
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	697.239	401.475
di cui classe A1	190.201	99.458
di cui classe A2	429.690	281.600
di cui classe A5	77.348	20.417

NOTA INTEGRATIVA

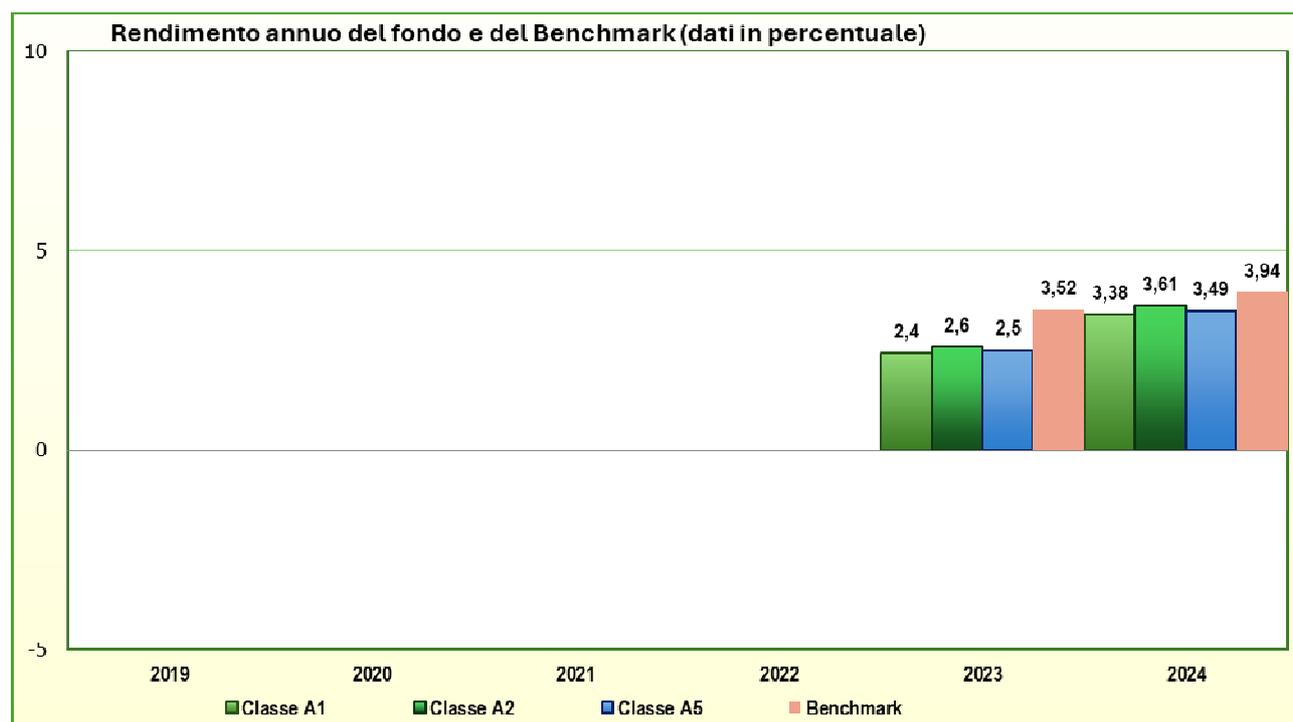
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 05/01/2024	5,114
valore massimo al 30/12/2024	5,287

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 03/01/2024	5,124
valore massimo al 30/12/2024	5,309

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 05/01/2024	5,122
valore massimo al 30/12/2024	5,301

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	0,44%	0,49%	n.a.
Quota Classe A2	0,46%	0,52%	n.a.
Quota Classe A5	0,44%	0,49%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	0,23%	0,24%	0,25%	0,48%
Sharpe ratio	-0,784	0,191	-0,282	0,985

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 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	11.465.084			68,88
SPAGNA	2.024.740			12,16
STATI UNITI D'AMERICA	1.005.690			6,04
FINLANDIA	900.594			5,41
PAESI BASSI	701.080			4,21
SVIZZERA	300.129			1,80
COLOMBIA	250.395			1,50
TOTALE	16.647.712			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	8.537.496			51,28
BANCARIO	5.736.403			34,46
FINANZIARIO	1.672.733			10,05
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	701.080			4,21
TOTALE	16.647.712			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 10/25	2.500.000,0000000	98,319000	1	2.443.285	10,06
SPGB 4.65 7/25	2.000.000,0000000	101,237000	1	2.024.740	8,35
CCTS FR 04/26	2.000.000,0000000	100,540000	1	2.010.800	8,29
ISPIM FR 11/25	2.000.000,0000000	100,476000	1	2.009.520	8,28
INVITA 5.25 11/25	1.652.000,0000000	101,255000	1	1.672.733	6,90
BAC FR 09/26	1.000.000,0000000	100,569000	1	1.005.690	4,15
MONTE FR 03/26	1.000.000,0000000	100,500000	1	1.005.000	4,14
CCTS FR 09/25	1.000.000,0000000	100,470000	1	1.004.700	4,14
CBSBKF FR 02/26	900.000,0000000	100,066000	1	900.594	3,71
CCTS FR 04/25	800.000,0000000	100,447000	1	803.576	3,31
CASSAC FR 02/27	500.000,0000000	103,094000	1	515.470	2,13
VW FR 03/26	500.000,0000000	100,220000	1	501.100	2,07
CS FR 01/26	300.000,0000000	100,043000	1	300.129	1,24
COLOM 3.875 03/26	250.000,0000000	100,158000	1	250.395	1,03
VW 3.125 03/25	200.000,0000000	99,990000	1	199.980	0,82
Totale strumenti finanziari				16.647.712	68,62

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	6.262.361	2.024.740	250.395	
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.529.990	900.594	1.305.819	
- di altri	1.672.733	701.080		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.465.084	3.626.414	1.556.214	
- in percentuale del totale delle attività	47,25	14,95	6,42	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	6.262.361	9.079.532	1.305.819	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	6.262.361	9.079.532	1.305.819	
- in percentuale del totale delle attività	25,82	37,42	5,38	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	5.971.472	2.059.082
- altri	10.688.554	13.428.398
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	16.660.026	15.487.480

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	16.647.712		

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 2024 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	7.383.515
- Liquidità disponibile in euro	7.383.515
Totale posizione netta di liquidità	7.383.515

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	227.790
- Su liquidità disponibile	19.111
- Su titoli di debito	208.679
Totale altre attività	227.790

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	4,594

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		13.323
- rimborsi	02/01/25	13.323
Totale debiti verso i partecipanti		13.323

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.771
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	337
- Provvigioni di gestione	9.847
- Ratei passivi su conti correnti	43
- Commissione calcolo NAV	644
- Commissioni di tenuta conti liquidità	296
- Provvigioni di incentivo	6.604
Altre	9.383
- Società di revisione	7.375
- Contributo di vigilanza Consob	2.008
Totale altre passività	27.154

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 1.250.716,447 pari al 53,905596995% del totale per la Classe A2
- n. 2,319 pari al 0,000452625% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 194,385 pari allo 0,008377949% del totale per la Classe A2
- n. 985,747 pari allo 0,192399558% del totale per la Classe A5

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		4.566.734	2.755.888	
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.590.170	4.915.617	3.228.386
	- sottoscrizioni singole	6.590.170	4.915.617	3.228.386
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	190.201	99.458	
decrementi	a) rimborsi:	2.165.951	3.204.229	472.060
	- riscatti	2.165.951	3.204.229	472.060
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			438
Patrimonio netto a fine periodo		9.181.154	4.566.734	2.755.888

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		12.312.650	7.736.909	
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.287.314	6.161.059	8.094.471
	- sottoscrizioni singole	2.287.314	6.161.059	8.094.471
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	429.690	281.600	
decrementi	a) rimborsi:	2.712.729	1.866.918	354.262
	- riscatti	2.712.729	1.866.918	354.262
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.300
Patrimonio netto a fine periodo		12.316.925	12.312.650	7.736.909

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		1.376.315	104.269	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.563.167	2.294.244	146.557
	- sottoscrizioni singole	3.563.167	2.294.244	146.557
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	77.348	20.422	
decrementi				
	a) rimborsi:	2.300.963	1.042.620	42.261
	- riscatti	2.300.963	1.042.620	42.261
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			27
Patrimonio netto a fine periodo		2.715.867	1.376.315	104.269

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					284	2	286
Dollaro canadese					287	2	289
Franco svizzero					291	1	292
Corona danese					291	1	292
Euro	16.647.712		7.611.305	24.259.017		40.433	40.433
Sterlina Gran Bretagna					306	2	308
Fiorino ungherese					298	3	301
Peso messicano					292	4	296
Corona norvegese					282	2	284
Nuevo sol peruviano					406		406
Zloty polacco					315	3	318
Nuovo leu rumeno					303	3	306
Corona svedese					290	1	291
Nuova lira turca					332	15	347
Dollaro statunitense					306	2	308
Rand sudafricano					311	3	314
TOTALE	16.647.712		7.611.305	24.259.017	4.594	40.477	45.071

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	142.331		-8.520	
1. Titoli di debito	142.331		-8.520	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ		44

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-17
- c/c denominati in Dollaro canadese	-17
- c/c denominati in Franco svizzero	-10
- c/c denominati in Corona danese	-15
- c/c denominati in Euro	-807
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-19
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-26
- c/c denominati in Peso messicano	-35
- c/c denominati in Corona norvegese	-17
- c/c denominati in Zloty polacco	-24
- c/c denominati in Nuovo leu rumeno	-25
- c/c denominati in Corona svedese	-16
- c/c denominati in Nuova lira turca	-117
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-19
- c/c denominati in Rand sudafricano	-29
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.193

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.684
Totale altri oneri finanziari	-1.684

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	34	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	49	0,40						
1) Provvigioni di gestione	A5	11	0,50						
- provvigioni di base	A1	34	0,60						
- provvigioni di base	A2	49	0,40						
- provvigioni di base	A5	11	0,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	1	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	2	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	3	0,03						
4) Compenso del depositario	A5	1	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A1	2	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	A2	4	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	A5	1	0,04						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,02						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	41	0,71						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	59	0,50						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	13	0,57						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	22	0,38						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	49	0,40						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	9	0,40						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			35,07				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	63	1,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	109	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	22	0,97						

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 per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 75 mila euro, di cui 62 mila euro a titolo di componente fissa e 13 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,04%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	150.803
- C/C in divisa Euro	150.802
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
Altri ricavi	56
- Ricavi vari	56
Altri oneri	-3.993
- Spese bancarie	-3.183
- Sopravvenienze passive	-658
- Spese varie	-152
Totale altri ricavi ed oneri	146.866

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 62,24.

Allegato IV

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

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

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

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

Denominazione del Fondo: Acomea Risparmio

Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0005506297, IT0005506313, IT0005506339

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

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

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

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

La situazione al 31/12/2024 è in linea con quella dell'anno precedente.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	% di attivi	Paese	Settore
BAC 22/09/2026 FLOAT	4,15	STATI UNITI D'AMERICA	FINANCIALS
BOT 14/10/2025	10,15	ITALIA	GOVERNMENT
CASSAC 16/02/2027 5,885%	2,13	ITALIA	FINANCIALS
CBSBKF 12/02/2026 4,898%	3,72	FINLANDIA	FINANCIALS
CCT 15/04/2025	3,31	ITALIA	GOVERNMENT
CCT 15/04/2026	8,31	ITALIA	GOVERNMENT
CCT 15/09/2025	4,15	ITALIA	GOVERNMENT
COLOM 22/03/2026 3,875%	1,03	COLOMBIA	GOVERNMENT
EUB 0 07/02/2025	2,06	SOVRANATIONAL	GOVERNMENT
INVITA 14/11/2025 5,25%	6,90	ITALIA	FINANCIALS
ISPIM 16/11/2025 FLOAT	8,29	ITALIA	FINANCIALS

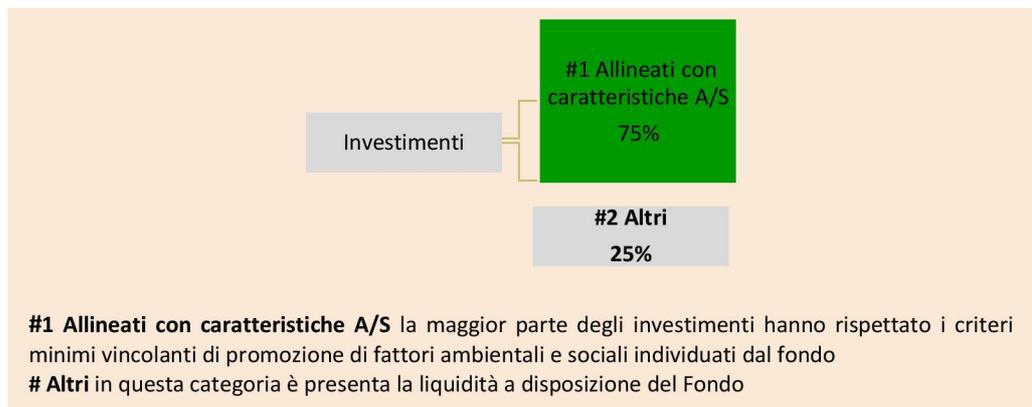
L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

MONTE 02/03/2026 6,75%	4,14	ITALIA	FINANCIALS
SPGB 30/07/2025 4,65%	8,34	SPAGNA	GOVERNMENT
VW 27/03/2026 FLOAT	2,07	PAESI BASSI	INDUSTRIALS
VW 28/03/2025 3,125%	0,83	PAESI BASSI	CONSUMER GOODS



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

● **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



● **In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?**

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	% di attivi
GOVERNMENT	37,36
FINANCIALS	29,33
INDUSTRIALS	2,07
CONSUMER GOODS	0,83



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

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

Il 25% del portafoglio al 30/12/2024, appartiene alla categoria “Altri” ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Risparmio (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo AcomeA Performance ha registrato un risultato positivo e pari a +8.88% per la classe A1, pari al 9.54% per la classe A2, pari al 9,16% per la classe Q2, al 8.87% per la classe C1 e al 9.51% per la classe C2. Si segnala che ad ottobre 2024 è stato eliminato il riferimento ad un benchmark, per riflettere al meglio il nuovo approccio gestionale discrezionale.

Il 2024 è stato caratterizzato da un contesto operativo piuttosto volatile, in cui è stato necessario mantenere un approccio flessibile e dinamico. La crescita economica si è mostrata più resiliente delle aspettative, accompagnata da un'inflazione persistente, che nella prima parte dell'anno ha limitato la capacità delle banche centrali di effettuare tagli aggressivi ai tassi d'interesse. Da settembre, con l'esito delle elezioni negli Stati Uniti e il cosiddetto "Trump trade", il mercato ha iniziato a prezzare rischi al rialzo in termini di crescita economica ed inflazione. Questi fattori, uniti ad attese di politiche di deregolamentazione, hanno rafforzato il dollaro, spinto al ribasso il mercato obbligazionario e ridotto ulteriormente gli spread creditizi. La volatilità si è mantenuta su livelli minimi, mentre gli indici azionari hanno raggiunto nuovi massimi, in un contesto di crescente rischio geopolitico e dispersione macroeconomica.

Alla luce di questo scenario, la strategia operativa nel primo trimestre dell'anno ha visto un aumento dei rischi nel portafoglio con strumenti finanziari ed aumento dell'esposizione verso mercato emergenti, questa posizione è poi stata rivista a partire dal secondo trimestre, quando si è concentrata sulla riduzione del beta di portafoglio, realizzando profitti su titoli già performanti che non offrivano più valore significativo. Durante il corso del 2024 la gestione si è concentrata sul marginale aumento dell'esposizione a titoli governativi di mercati sviluppati con scadenza a breve termine, circa il 5% del portafoglio rimane investiti in titoli governativi a breve scadenza italiani, mentre è stata aumentata la percentuale allocata ad altri Paesi europei. L'aumento del livello di liquidità del fondo permette di sfruttare eventuali correzioni di mercato, oltre ad offrire livelli di rendimento interessanti. Parallelamente, è stata ridotta consistentemente la posizione ai titoli finanziari, che a fine anno è pari a circa il 10% del fondo, concentrata esclusivamente in strumenti subordinati. Inoltre, durante il 2024 è stata costruita gradualmente un'esposizione su obbligazioni convertibili europee, sfruttando condizioni particolarmente favorevoli per questi strumenti, che ora pesano più dell'8% del fondo, al tempo stesso, è stata ridotta la componente di obbligazioni corporate non finanziarie, ottimizzando il profilo rischio-rendimento del portafoglio.

Caratteristica delle decisioni di allocazione del fondo rimane l'esposizione ai Paesi emergenti che a fine anno è complessivamente pari a circa il 39% del fondo, concentrata in titoli governativi (circa il 33% del fondo) piuttosto che societari. Tra i titoli governativi la componente in valuta locale è pari a circa il 24% del fondo, con particolare esposizione alla duration di Paesi ad alto beta di America Latina e CEEMEA (Brasile, Messico, Colombia e Turchia). Questi paesi offrono prospettive macroeconomiche che rendono i tassi locali interessanti con un profilo di rischio asimmetrico. La duration sui mercati emergenti in valuta locale, specialmente in America Latina, offre molto valore anche a cambio coperto, grazie a curve con pendenza più ripida, al contrario della duration dei paesi sviluppati che per il momento appare poco attraente. Durante periodi di particolare volatilità idiosincratice, l'esposizione alle valute dei Paesi emergenti è stata parzialmente coperta. La componente di titoli governativi emergenti in hard currency è pari a circa il 9% del fondo.

Oltre a questo, durante il corso del 2024 si è deciso di implementare strategie su altre valute, come EURNOK, per sfruttare opportunità specifiche offerte dal mercato. Inoltre, il fondo ha mantenuto una posizione attiva su derivati includendo corti su indici azionari come DAX, EuroStoxx 50 e FTSEMIB.

PROSPETTIVE

Guardando al 2025, il team di gestione adotta una visione prudente, considerando l'elevato grado di incertezza globale legato al cambio di amministrazione negli Stati Uniti. L'attenzione rimarrà focalizzata su opportunità nei mercati emergenti, sia in valuta locale sia in valuta forte, e su obbligazioni corporate di alta qualità nei Paesi sviluppati. La gestione del fondo continuerà a concentrarsi sulla diversificazione geografica e settoriale, con un approccio prudente ma opportunistico. Un buffer di liquidità significativo sarà mantenuto per difendere la performance e per costruire posizioni in aree ad alto valore e potenziale, in caso di correzioni di mercato.

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	181.256.364	82,04	181.838.244	76,99
A1. Titoli di debito	166.003.831	75,14	180.707.035	76,51
A1.1 titoli di Stato	52.271.409	23,66	29.696.206	12,57
A1.2 altri	113.732.422	51,48	151.010.829	63,94
A2. Titoli di capitale	15.252.533	6,90	1.131.120	0,48
A3. Parti di OICR			89	0,00
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.713.966	1,68	5.874.303	2,49
B1. Titoli di debito	3.613.331	1,63	5.416.772	2,30
B2. Titoli di capitale	100.635	0,05	457.531	0,19
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.438.246	1,10	3.224.853	1,37
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.642.160	0,74	2.954.992	1,26
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	649.505	0,29	46.980	0,02
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	146.581	0,07	222.881	0,09
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	23.273.884	10,53	38.098.275	16,13
F1. Liquidità disponibile	23.944.159	10,84	37.681.020	15,96
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67.395.307	30,50	55.033.400	23,30
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-68.065.582	-30,81	-54.616.145	-23,13
G. ALTRE ATTIVITA'	10.283.452	4,65	7.141.512	3,02
G1. Ratei attivi	9.586.811	4,33	6.538.757	2,76
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	696.641	0,32	602.755	0,26
TOTALE ATTIVITA'	220.965.912	100,00	236.177.187	100,00

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	419.969	181.135
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	109.325	1.191.906
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		969.025
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	109.325	222.881
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	63.608	41.064
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	63.608	41.064
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	572.417	1.662.960
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	307.760	288.842
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	264.657	1.374.118
TOTALE PASSIVITÀ	1.165.319	3.077.065
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	219.800.593	233.100.122
A1 Numero delle quote in circolazione	7.746.746,673	8.895.467,984
A2 Numero delle quote in circolazione	718.483,355	854.706,331
Q2 Numero delle quote in circolazione	134.811,981	136.143,981
A5 Numero delle quote in circolazione	192.480,475	161.173,315
C1 Numero delle quote in circolazione	6.202.726,366	7.063.681,100
C2 Numero delle quote in circolazione	15.885,631	12.198,607
A1 Valore complessivo netto della classe	175.584.489	185.173.999
A2 Valore complessivo netto della classe	17.510.941	19.017.383
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.188.183	2.949.487
A5 Valore complessivo netto della classe	853.652	653.854
C1 Valore complessivo netto della classe	22.603.677	25.260.720
C2 Valore complessivo netto della classe	59.651	44.679
A1 Valore unitario delle quote	22,666	20,817
A2 Valore unitario delle quote	24,372	22,250
Q2 Valore unitario delle quote	23,649	21,664
A5 Valore unitario delle quote	4,435	4,057
C1 Valore unitario delle quote	3,644	3,576
C2 Valore unitario delle quote	3,755	3,663

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	543.866,859
Quote rimborsate	1.692.588,170
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	143.563,042
Quote rimborsate	279.786,018
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	142.985,616
Quote rimborsate	111.678,456
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C1	
Quote emesse	73.489,732
Quote rimborsate	934.444,466
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C2	
Quote emesse	3.982,980
Quote rimborsate	295,956
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	14.468,000
Quote rimborsate	15.800,000

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.029.035	14.676.447
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	149.295	5.605
A1.3 Proventi su parti di OICR		22.669
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	14.893.070	304.770
A2.2 Titoli di capitale	965.722	-1.754.330
A2.3 Parti di OICR	49.090	-4.653
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-4.830.228	15.281.229
A3.2 Titoli di capitale	134.754	-806.380
A3.3 Parti di OICR		-56.775
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	410.248	209.440
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	25.800.986	27.878.022
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	375.131	123.609
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		-822
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	227.100	-1.543.282
B2.2 Titoli di capitale	-1.051	-321.315
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-1.918.712	-2.452.572
B3.2 Titoli di capitale	-66.708	-301.920
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-1.384.240	-4.496.302
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-979.225	-842.810
C1.2 Su strumenti non quotati	-72.492	-84.262
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-719.195
C2.2 Su strumenti non quotati	-18.915	

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	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	-231.781	-853.501
E1.2 Risultati non realizzati	-718.039	244.981
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	140.621	-305.570
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	380.083	786.401
E3.2 Risultati non realizzati	1.032	-5.177
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	22.918.030	21.602.587
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-28.361	-34.526
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-27.238	-23.957
Risultato netto della gestione di portafoglio	22.862.431	21.544.104
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-3.331.652	-3.214.074
di cui classe A1	-2.760.155	-2.648.395
di cui classe A2	-172.371	-163.833
di cui classe Q2	-28.972	-23.380
di cui classe A5	-8.615	-6.076
di cui classe C1	-361.064	-372.065
di cui classe C2	-475	-325
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-52.734	-53.321
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-144.625	-146.236
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.108	-15.839
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-29.842	-32.405
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	788.058	501.856
I2. ALTRI RICAVI	66.022	361.130
I3. ALTRI ONERI	-160.772	-240.495
Risultato della gestione prima delle imposte	19.983.778	18.704.720
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-22.320	-13.454
di cui classe A1	-17.783	-10.607
di cui classe A2	-1.873	-1.166
di cui classe Q2	-327	-162
di cui classe A5	-80	-33
di cui classe C1	-2.252	-1.484
di cui classe C2	-5	-2
Utile/perdita dell'esercizio	19.961.458	18.691.266
di cui classe A1	15.780.177	14.711.268
di cui classe A2	1.776.281	1.646.643
di cui classe Q2	277.122	235.117
di cui classe A5	67.654	46.392
di cui classe C1	2.055.637	2.048.407
di cui classe C2	4.587	3.439

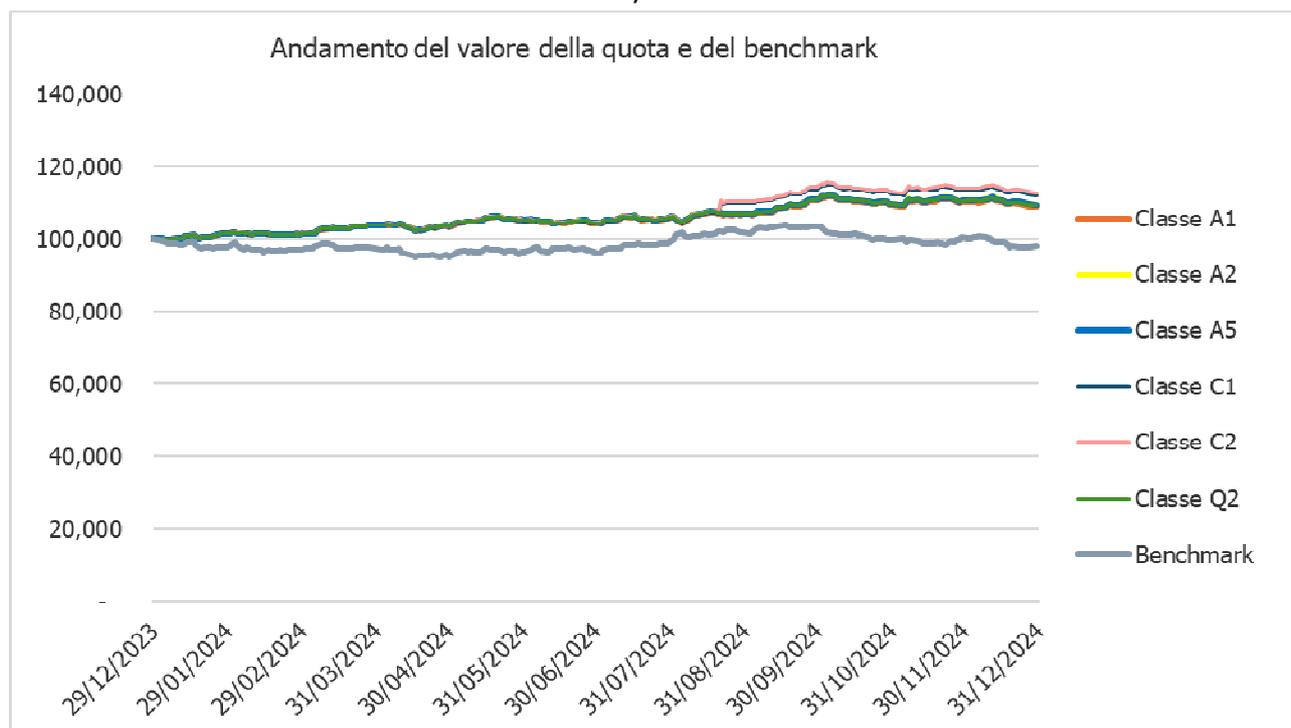
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

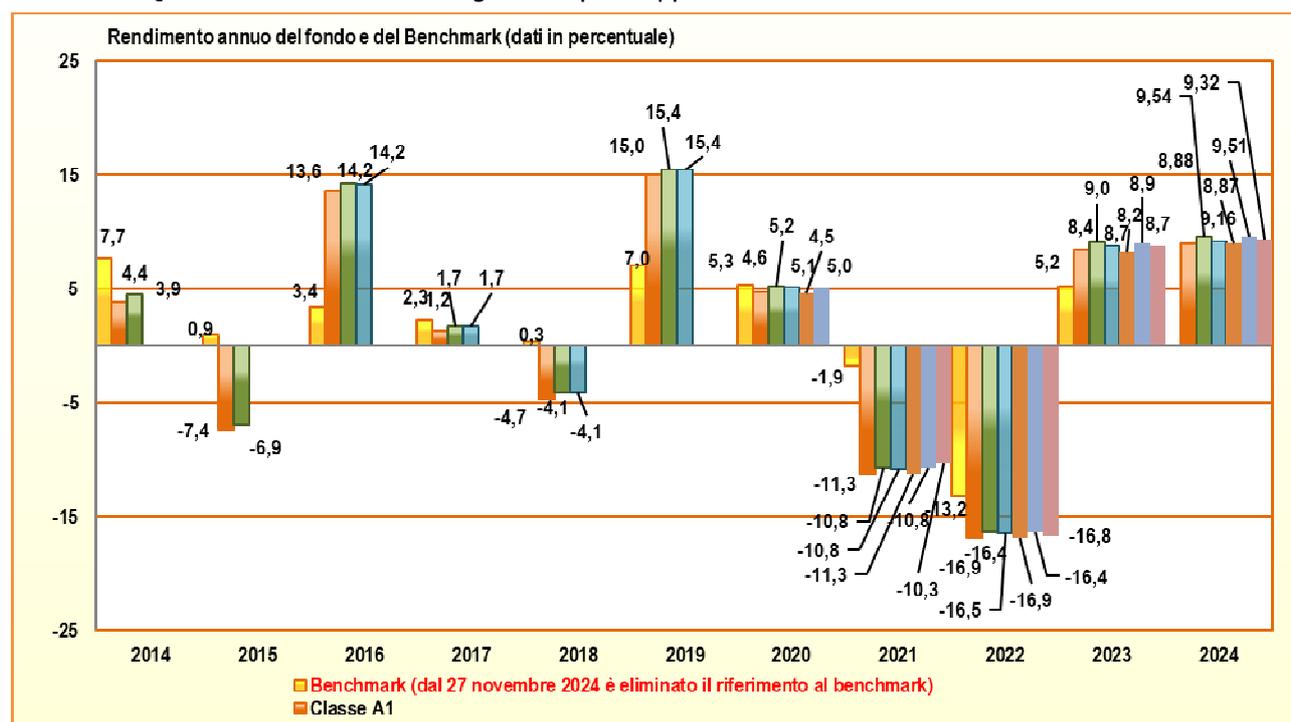
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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 04/01/2024	20,742
valore massimo al 04/10/2024	23,270

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 04/01/2024	22,172
valore massimo al 04/10/2024	24,987

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 04/01/2024	4,042
valore massimo al 04/10/2024	4,549

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 23/02/2024	3,508
valore massimo al 04/10/2024	3,741

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 26/02/2024	3,597
valore massimo al 04/10/2024	3,850

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 04/01/2024	21,588
valore massimo al 04/10/2024	24,278

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	6,86%	8,42%	12,30%
Quota Classe A2	6,86%	8,42%	12,30%
Quota Classe A5	6,86%	8,43%	12,30%
Quota Classe C1	7,40%	8,42%	12,30%
Quota Classe C2	7,37%	8,41%	12,29%
Quota Classe Q2	6,86%	8,42%	12,30%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	4,50%	4,50%	4,50%	5,38%	5,36%	4,50%	5,90%
Sharpe ratio	1,211	1,358	1,308	1,623	1,745	1,273	-0,912

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

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

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
GERMANIA	31.181.119			16,86
ITALIA	24.705.539	2.397.660		14,65
BRASILE	18.983.767	853.524		10,73
COLOMBIA	16.603.229			8,98
CINA	3.449.651	9.925.809		7,23
REGNO UNITO	9.537.370			5,16
STATI UNITI D'AMERICA	7.755.911	1.092.250		4,78
AUSTRIA	8.541.042			4,62
MESSICO	7.129.975			3,86
FRANCIA	4.584.854	911.440		2,97
EGITTO	4.856.115			2,63
PANAMA	4.600.938			2,49
TURCHIA	3.885.355			2,10
ECUADOR	2.972.750			1,61
LUSSEMBURGO	2.926.633			1,58
PAESI BASSI	2.836.120			1,53
ROMANIA	2.714.030			1,47
ISRAELE	1.806.108			0,98
CAMERUN	1.606.463			0,87
UZBEKISATN	1.487.864			0,80
PERU'	1.357.301			0,73
COSTA D'AVORIO	1.297.845			0,70
RUSSIA	1.193.460	100.635		0,70
MONGOLIA	1.008.613			0,55
MAURICE	980.695			0,53
SPAGNA	774.000			0,42
REPUBBLICA SUDAFRICANA	652.666			0,35
FINLANDIA	187.749			0,10
SVIZZERA		71.850		0,04
TOTALE	169.617.162	15.353.168		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	79.051.636			42,74
BANCARIO	36.000.206			19,46
MINERALE E METALLURGICO	12.518.495	903.063		7,26
COMUNICAZIONI		10.683.486		5,78
FINANZIARIO	10.053.491	71.850		5,47
DIVERSI	9.804.729	53.157		5,33
ALIMENTARE E AGRICOLO	6.401.430	1.201.768		4,11
ELETTRONICO	3.233.870	583.710		2,06
ASSICURATIVO	3.645.626			1,97
CARTARIO ED EDITORIALE	2.562.510			1,39
IMMOBILIARE EDILIZIO	2.083.224	248.562		1,26
COMMERCIO	1.253.894	480.872		0,94
TESSILE		1.126.700		0,61
CEMENTIFERO	1.097.811			0,59
CHIMICO	977.620			0,53
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	932.620			0,50
TOTALE	169.617.162	15.353.168		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BUBILL ZC 01/25	15.000.000,0000000	99,906000	1	14.537.943	6,59
BTPS 1.4 05/25	11.000.000,0000000	99,903886	1	10.989.427	4,97
BNTNB 6 08/50	18.350,0000000	3.793,180366	6,460406	10.774.069	4,88
COLTES 9.25 05/42	64.090.000,0000000	76,836000	4.573,096866	10.768.237	4,87
FEMSA 2.625 02/26 CV	5.000.000,0000000	99,423000	1	4.971.150	2,25
BLTN ZC 01/30	77.000,0000000	484,527000	6,460406	4.896.398	2,22
EGYPT 6.375 04/31	5.500.000,0000000	88,293000	1	4.856.115	2,20
LHAGR 2 11/25 CV	4.700.000,0000000	99,698000	1	4.685.806	2,12
DB FR 12/99	5.000.000,0000000	93,014000	1	4.650.700	2,11
PANAMA 4.5 04/50	7.700.000,0000000	62,026000	1,038050	4.600.938	2,08
RBIAM FR 12/49	4.400.000,0000000	99,153000	1	4.362.732	1,97
IFC ZC 01/48	1.100.000,0000000	8,239000	21,273791	4.260.125	1,93
BACR FR 12/99	3.200.000,0000000	103,378000	0,829743	3.986.891	1,80
ILTYIM 4.375 10/31	4.200.000,0000000	91,195000	1	3.830.190	1,73
USIMIT FR 12/99	3.510.000,0000000	103,864000	1	3.645.626	1,65
BNTNB 6 05/55	5.840,0000000	3.665,285720	6,460406	3.313.301	1,50
ECUA FR 07/30	4.430.273,0000000	69,654000	1,038050	2.972.750	1,35
BAIDU INC SPON ADR	36.000,0000000	84,050000	1,038050	2.914.889	1,32
AIIB ZC 02/43	400.000,0000000	16,411500	21,273791	2.814.204	1,27
JD.COM INC	82.000,0000000	34,260000	1,038050	2.706.344	1,23
SGLSJ 4.25 11/28 CV	3.000.000,0000000	92,969000	1,038050	2.686.837	1,22
SAFFA FR 04/29	3.000.000,0000000	85,417000	1	2.562.510	1,16
AFPP ZC 12/99	2.500.000,0000000	102,149000	1	2.553.725	1,16
ECOPET 5.875 05/45	3.800.000,0000000	69,082000	1,038050	2.528.892	1,14
AMSSW 10.5 03/29	2.500.000,0000000	98,406000	1	2.460.150	1,11
ECOPET 7.75 02/32	2.500.000,0000000	97,741000	1,038050	2.353.958	1,07
PBBGR FR 12.49	3.000.000,0000000	73,743000	1	2.212.290	1,00
MBONO 7.75 11/42	600.000,0000000	76,544000	21,273791	2.158.825	0,98
ALIBABA GROUP HLDG	25.000,0000000	84,130000	1,038050	2.026.155	0,92
LBBW FR 12/79	2.000.000,0000000	98,376000	1	1.967.520	0,89
ARNDTN FR 12/99	2.000.000,0000000	97,595000	1	1.951.900	0,88
NIBCAP FR 12/49	1.800.000,0000000	105,750000	1	1.903.500	0,86
REPCAM 5.95 07/32	1.988.000,0000000	80,808000	1	1.606.463	0,73
TELECOM ITALIA SPA	6.500.000,0000000	0,246600	1	1.602.900	0,73
EBRD ZC 01/26	235.000.000,0000000	69,800000	36,680784	1.502.774	0,68
EBRD ZC 01/35	150.000.000,0000000	32,966500	21,273791	1.488.085	0,67
SQBNZU 8.95 07/29	1.514.000,0000000	102,013000	1,038050	1.487.864	0,67
ROMANI 6 09/44	1.500.000,0000000	96,102000	1	1.441.530	0,65
CPRIM 2.375 CV	1.500.000,0000000	95,352000	1	1.430.280	0,65

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ORPAR 02/31 CV	1.500.000,0000000	92,486000	1	1.387.290	0,63
PETRPE 5.625 06/47	2.200.000,0000000	64,043000	1,038050	1.357.301	0,61
TURKGB ZC 04/25	78.000.000,0000000	90,070000	36,680784	1.332.305	0,60
IVYCST 6.875 10/40	1.500.000,0000000	86,523000	1	1.297.845	0,59
ROMANI 2.625 12/40	2.000.000,0000000	63,625000	1	1.272.500	0,58
STONPB 10.75 07/29	1.000.000,0000000	104,041000	0,829743	1.253.894	0,57
RFLB 6.1 07/35	2.231.000.000,0000000	6,000000	112,161271	1.193.460	0,54
BRIANZ FR 07/33	1.000.000,0000000	107,695000	1	1.076.950	0,49
GLTMO 11 05/27	1.000.000,0000000	104,699000	1,038050	1.008.613	0,46
VAKBN FR 12/99	1.000.000,0000000	104,490000	1,038050	1.006.599	0,46
YKBNK FR 12/49	1.000.000,0000000	103,140000	1,038050	993.594	0,45
Totale				161.644.344	73,16
Altri strumenti finanziari				23.325.986	10,55
Totale strumenti finanziari				184.970.330	83,71

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	10.989.428	14.725.688	23.237.966	3.318.327
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.830.190	17.980.807	5.987.084	3.149.142
- di altri	8.149.401	17.670.384	17.492.898	39.472.515
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.397.660	911.440	580.390	543.503
- con voto limitato				
- altri			583.710	10.235.830
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	25.366.679	51.288.319	47.882.048	56.719.317
- in percentuale del totale delle attività	11,48	23,21	21,67	25,67

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	14.022.607	100.267.560	44.109.875	22.856.321
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	14.022.607	100.267.560	44.109.875	22.856.321
- in percentuale del totale delle attività	6,35	45,38	19,96	10,34

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	37.408.746	30.793.979
- altri	125.345.530	156.632.157
Titoli di capitale	18.673.667	5.459.938
Parti di OICR		49.179
Totale	181.427.943	192.935.253

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	542.454	643.839		
- di altri	1.194.066	10.800		1.222.172
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				81.890
- con voto limitato				
- altri				18.746
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.736.520	654.639		1.322.808
- in percentuale del totale delle attività	0,79	0,30		0,60

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		357.847
Titoli di capitale		289.137
Parti di OICR		
Totale		646.984

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BNTNB 6 08/50	BRL	18.350	10.774.069	INDEX LINKED	5,75
DPWGR 0.05 06/25 CV	EUR	1.000.000	983.620	CALL/CONV	0,53
BTPS 1.4 05/25	EUR	11.000.000	10.989.427	INDEX LINKED	5,86
AMSSW 2.125 11/27 CV	EUR	1.000.000	773.720	CALL/CONV	0,41
LHAGR 2 11/25 CV	EUR	4.700.000	4.685.806	CALL/CONV	2,50
IAGLN 1.125 05/28 CV	EUR	500.000	617.645	CALL/CONV	0,33
AFFP ZC 12/99	EUR	2.500.000	2.553.725	CALL/CONV	1,36
BNTNB 6 05/55	BRL	5.840	3.313.301	INDEX LINKED	1,77
FEMSA 2.625 02/26 CV	EUR	5.000.000	4.971.150	CALL/CONV	2,65
ENIIM 0 09/30 CV	EUR	500.000	510.985	CALL/CONV	0,27
CPRIM 2.375 CV	EUR	1.500.000	1.430.280	CALL/CONV	0,76
ORPAR 02/31 CV	EUR	1.500.000	1.387.290	CALL/CONV/PUT	0,74
SGLSJ 4.25 11/28 CV	USD	3.000.000	2.686.837	CALL/CONV	1,43

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	44.865.767	24.578.566	38.458.373
Dollaro statunitense	3.047.092	7.718.292	31.918.336
Real brasiliano			18.983.767
Sterlina Gran Bretagna		5.893.451	9.738.410
Peso messicano			11.225.361
Peso colombiano			10.768.237
Corona norvegese			6.731.290
Nuova lira turca	4.031.774	187.749	688.081
Rublo russo			1.193.460

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		649.505	18.822
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	1.642.160		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			127.760

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	649.505		18.822		
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	1.642.160				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			127.760		

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>	240.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2024 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	23.944.159
- Liquidità disponibile in euro	23.799.547
- Liquidità disponibile in divisa estera	144.612
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67.395.307
- Vend/Acq di divisa estera a termine	67.005.595
- Margini di variazione da incassare	389.712
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-68.065.582
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-67.723.634
- Margini di variazione da versare	-341.948
Totale posizione netta di liquidità	23.273.884

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	9.586.811
- Su liquidità disponibile	52.427
- Su titoli di debito	9.534.384
Altre	696.639
- Dividendi da incassare	6.639
- Contratti CSA	690.000
Totale altre attività	10.283.450

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	91.215
-Finanziamenti Non EUR	328.754

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		37.737
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>		71.588

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			37.737		
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			71.588		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		63.608
- rimborsi	02/01/25	63.608
Totale debiti verso i partecipanti		63.608

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	307.760
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	6.303
- Provvigioni di gestione	272.969
- Ratei passivi su conti correnti	9.835
- Commissione calcolo NAV	12.958
- Commissioni di tenuta conti liquidità	5.543
- Ratei passivi su CSA	152
Altre	264.657
- Società di revisione	11.063
- Contratti CSA	240.000
- Altre	11.147
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	572.417

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	432.908,964	pari al	5,588267982%	del totale per la Classe A1
- n.	276.630,692	pari al	38,502032103%	del totale per la Classe A2
- n.	5,256	pari al	0,002730666%	del totale per la Classe A5
- n.	4.189.399,631	pari al	67,541261435%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	134.811,981	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	27.636,739	pari allo	0,356752843%	del totale per la Classe A1
- n.	50.326,948	pari allo	7,004608756%	del totale per la Classe A2
- n.	2.671,012	pari allo	1,387679451%	del totale per la Classe A5
- n.	3.037,306	pari allo	0,048967273%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		185.174.000	187.937.424	143.101.023
incrementi	a) sottoscrizioni:	11.949.433	11.915.546	94.767.087
	- sottoscrizioni singole	11.949.433	11.915.546	94.767.087
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	15.780.177	14.711.387	
decrementi	a) rimborsi:	37.319.121	29.390.357	28.971.593
	- riscatti	37.319.121	29.390.357	28.971.593
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			20.959.093
Patrimonio netto a fine periodo		175.584.489	185.174.000	187.937.424

Variazione del patrimonio netto - classe A2			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	19.017.383	19.721.171	17.853.501
incrementi			
a) sottoscrizioni:	3.359.073	2.040.817	9.863.049
- sottoscrizioni singole	3.359.073	2.040.817	9.863.049
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.776.281	1.646.567	
decrementi			
a) rimborsi:	6.641.796	4.391.172	5.502.851
- riscatti	6.641.796	4.391.172	5.502.851
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			2.492.528
Patrimonio netto a fine periodo	17.510.941	19.017.383	19.721.171

Variazione del patrimonio netto - classe A5			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	653.854	457.028	66.679
incrementi			
a) sottoscrizioni:	614.257	426.253	468.668
- sottoscrizioni singole	614.257	426.253	468.668
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	67.654	46.405	1.305
decrementi			
a) rimborsi:	482.113	275.832	79.624
- riscatti	482.113	275.832	79.624
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	853.652	653.854	457.028

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		25.260.720	27.998.200	43.215.833
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	267.015	595.549	2.201.364
	- sottoscrizioni singole	267.015	595.549	2.201.364
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.055.637	2.048.356	
decrementi				
	a) rimborsi:	3.391.722	3.603.703	8.467.774
	- riscatti	3.391.722	3.603.703	8.467.774
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.587.973	1.777.682	1.574.612
	c) risultato negativo della gestione			7.376.611
Patrimonio netto a fine periodo		22.603.677	25.260.720	27.998.200

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		44.679	37.704	33.426
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	14.816	6.656	10.923
	- sottoscrizioni singole	14.816	6.656	10.923
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.587	3.439	
decrementi				
	a) rimborsi:	1.069	558	302
	- riscatti	1.069	558	302
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	3.362	2.562	1.298
	c) risultato negativo della gestione			5.045
Patrimonio netto a fine periodo		59.651	44.679	37.704

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		2.949.487	2.724.328	2.017.220
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	330.116		1.329.570
	- sottoscrizioni singole	330.116		1.329.570
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	277.122	235.112	
decrementi				
	a) rimborsi:	368.542	9.958	353.682
	- riscatti	368.542	9.958	353.682
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			268.780
Patrimonio netto a fine periodo		3.188.183	2.949.487	2.724.328

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	22.120.460	10,06
- opzioni su tassi e altri contratti simili	15.659.097	7,12
- <i>swap</i> e altri contratti simili	12.631.290	5,75
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	14.657.826	6,67
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	13.996.994	6,37
- 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	30.126.367	13,71

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

	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	3.645.626
(Incidenza % sul portafoglio)	1,97
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	39.128
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					4.353	286	4.639
Real brasiliano	18.983.767		-3.763.739	15.220.028			
Franco svizzero	71.850		1.729	73.579			
Peso cileno					199	3	202
Peso colombiano	10.768.238		767.340	11.535.578			
Corona danese			33	33			
Euro	93.556.035		30.727.295	124.283.330	91.215	626.189	717.404
Sterlina Gran Bretagna	6.189.566		-4.703.865	1.485.701	322.203	291	322.494
Dollaro di Hong Kong	543.503		33.445	576.948			
Fiorino ungherese			4.526.232	4.526.232		1	1
Rupia indonesiana			20.004	20.004			
Yen giapponese			32	32			
Won sudcoreano					26		26
Peso messicano	11.225.361		1.537.424	12.762.785			
Ringgit malese					210	3	213
Naira nigeriana					8		8
Corona norvegese			10.179.068	10.179.068		37.737	37.737
Nuevo sol peruviano					223	6	229
Zloty polacco			48	48			
Rublo russo	1.275.350		2.513	1.277.863			
Corona svedese					169	1	170
Baht thailandese					238	3	241
Nuova lira turca	4.907.604		3.830.677	8.738.281	5		5
Dollaro statunitense	39.887.302		-9.600.900	30.286.402		71.588	71.588
Rand sudafricano					1.120	9.242	10.362
TOTALE	187.408.576		33.557.336	220.965.912	419.969	745.350	1.165.319

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	15.907.882	176.942	-4.695.474	-4.087.256
1. Titoli di debito	14.893.070	177.428	-4.830.228	-4.681.758
2. Titoli di capitale	965.722	-486	134.754	594.502
3. Parti di OICR	49.090			
- OICVM	49.090			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	226.049	-1.051	-1.985.420	-422.150
1. Titoli di debito	227.100		-1.918.712	-406.194
2. Titoli di capitale	-1.051	-1.051	-66.708	-15.956
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	4.888		120.599	-18.915
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	4.888		91.827	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili			28.772	-18.915
Operazioni su titoli di capitale	24.243		-1.151.045	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-954.825	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	24.243		-196.220	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	99.440	281.677	-21.271	
- <i>future</i>			-1	
- opzioni	29.733	225.505	79.995	
- <i>swap</i>	69.707	56.172	-101.265	

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	-231.781	-718.039
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	-13.199	
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	153820	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	380.083	1.032

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-2.798
- c/c denominati in Real brasiliano	-1.859
- c/c denominati in Peso cileno	-31
- c/c denominati in Peso colombiano	-1.061
- c/c denominati in Euro	-290
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-625
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-9
- c/c denominati in Peso messicano	-2.814
- c/c denominati in Ringgit malese	-35
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-56
- c/c denominati in Corona svedese	-11
- c/c denominati in Baht thailandese	-33
- c/c denominati in Nuova lira turca	-935
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-8.235
- c/c denominati in Rand sudafricano	-9.567
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-28.361

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-27.238
Totale altri oneri finanziari	-27.238

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	2.760	1,50						
1) Provvigioni di gestione	A2	172	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	29	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	9	1,10						
1) Provvigioni di gestione	D1	361	1,51						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	2.760	1,50						
- provvigioni di base	A2	172	0,90						
- provvigioni di base	Q2	29	0,90						
- provvigioni di base	A5	9	1,10						
- provvigioni di base	D1	361	1,51						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	43	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1	5	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	116	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	12	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	D1	15	0,06						
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	14	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	11	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	11	0,35						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni varie	Q2	11	0,35						

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
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.946	1,60					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	190	1,00					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	43	1,33					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	9	1,10					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	384	1,61					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2							
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		33		0,14				
- su titoli di debito								
- su derivati		13		0,00				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		28			9,99			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	18	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1	2	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	3.025	1,61					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	196	1,01					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	44	1,33					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	9	1,10					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	394	1,62					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	9,99	0,00					

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 per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 75 mila euro, di cui 62 mila euro a titolo di componente fissa e 13 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,04%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	788.058
- C/C in divisa Euro	776.389
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	6.197
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	4.583
- C/C in divisa Real Brasiliano	577
- C/C in divisa Sterlina Britannica	217
- C/C in divisa Peso Argentino	50
- C/C in divisa Peso Colombiano	25
- C/C in divisa Franco Svizzero	16
- C/C in divisa Peso Cileno	1
- C/C in divisa Peso messicano	1
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
- C/C in divisa Baht Tailandese	1
Altri ricavi	66.022
- Interessi attivi su CSA	14.752
- Sopravvenienze attive	131
- Ricavi vari	51.139
Altri oneri	-160.772
- Commissione su contratti regolati a margine	-13.249
- Commissione su operatività in titoli	-32.626
- Interessi passivi e spese su CSA	-17.233
- Spese bancarie	-5.624
- Sopravvenienze passive	-31.194
- Spese varie	-60.846
Totale altri ricavi ed oneri	693.308

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-22.320
- di cui classe A1	-17.783
- di cui classe A2	-1.873
- di cui classe Q2	-327
- di cui classe A5	-80
- di cui classe D1	-2.252
- di cui classe D2	-5
Totale imposte	-22.320

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	Quantità movimentata
Opzioni su titoli di capital	CALL BID	BAIDU INC SPON ADR	USD	160
Opzioni su titoli di capital	PUT BIDU	BAIDU INC SPON ADR	USD	80
Opzioni su titoli di capital	PUT RCO	REMY COINTREAU	EUR	100
Opzioni su titoli di capital	CALL RCO	REMY COINTREAU	EUR	100
Opzioni su futures su indici	PUT NQU4	NQ 200924	USD	20
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:MXN	NEW PESO MESSICO	EUR	3.000.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:MXN	NEW PESO MESSICO	EUR	4.000.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:ZAR	RAND SUDAFRICA	EUR	3.000.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:ZAR	RAND SUDAFRICA	EUR	3.000.000

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	BRL	45.000.000	2	1,56
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	2.463.661	1	1,06
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	185.000.000	1	4,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	75.000.000	3	1,76
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	4.000.000	1	2,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	13.085.296	4	1,32
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	185.000.000	3	1,38

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	BRL	80.000.000	4	1,43
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	88.635.000	2	0,89
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	270.000.000	5	0,23
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	3.057.000	3	0,40
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	45.000.000	1	0,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	80.000.000	2	2,81
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	4.000.000	1	2,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	243.085.000	3	1,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	156.800.000	1	1,85
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	17.874.266	14	0,51
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	331.102.000	6	1,19

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	17.586		17.586
SIM	585		585
Banche e imprese di investimento estere	1.701		1.701
Altre controparti	26.004		26.003

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 134,54.

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Performance (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e

le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai

clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2024 il fondo ha avuto una performance pari al -3,11% per la classe A1, al -2,27% per la classe A2 e -3,1% per la classe P1.

Per la componente azionaria, l'esposizione a fine anno è del 37,7%, in lieve calo rispetto al 39% di inizio gennaio, dopo aver raggiunto il picco di esposizione intorno al 40% ad agosto 2024.

La performance del fondo riflette un contesto di mercato complesso, caratterizzato da dinamiche divergenti tra i diversi segmenti di capitalizzazione del mercato italiano. Mentre il FTSEMIB ha chiuso l'anno con una performance positiva del +13%, il segmento Mid/Small cap a cui il fondo è maggiormente esposto ha continuato a sottoperformare. L'indice FTSE Italia Mid Cap registra +7,2% nel 2024, l'Italia Small Cap è flat mentre l'indice EGM sottoperforma con un significativo -4,8%. Questa discrepanza evidenzia come le dinamiche strutturali tra i comparti di capitalizzazione abbiano condizionato l'andamento del fondo, richiedendo un approccio gestorio dinamico e adattabile. Infatti, l'allocazione azionaria del fondo rimane focalizzata nel comparto Mid/Small e mantiene una quota importante di investimenti in EGM, che sono stati progressivamente alleggeriti durante l'anno per ridurre il rischio di liquidità. Infatti, il contesto di bassa liquidità che caratterizza le micro cap di EGM da due anni a questa parte è continuato anche durante il 2024: parte dell'operatività durante l'anno è rivolta alla riduzione dell'esposizione ai titoli con volumi di scambio ridotti, motivata principalmente da esigenze di gestione del rischio di liquidità. La liquidità reinvestita da queste vendite è stata indirizzata verso titoli percepiti "di qualità", con un profilo difensivo e beta contenuto, buona generazione di cassa e dividendi attrattivi. Questi titoli sono spesso individuati tra le Large cap o tra le Mid cap più liquide, nel settore finanziario come banche o asset gatherers oppure tra le utilities. La strategia di gestione si è anche focalizzata sulla selezione di Mid/Small cap con profili di crescita interessanti e valutazioni attrattive. Alcuni esempi di questi titoli sono Acea, Amplifon, Mondadori, Enav, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Rai Way. L'allocazione azionaria risulta esposta a fine anno per il 18,58% in EGM, per il 9,4% in Large cap, per il 7% in Mid cap e per il 2,2% in Small cap. Dopo l'estate si è progressivamente osservata una ripresa del segmento Mid cap, che ha registrato un +4% da settembre a dicembre, realizzando la maggior parte della performance annuale nell'ultimo trimestre dell'anno e contribuendo positivamente alla performance del fondo. Tuttavia, anche nel quarto trimestre il comparto EGM ha continuato a mostrare debolezza, incidendo negativamente sul risultato complessivo. Eventi idiosincratici, come l'indagine sulla società Digital Value (-75% in pochi giorni) e i profit warning di Tinexta, hanno ulteriormente pesato sulla performance del portafoglio. Al contrario, alcune posizioni selezionate, come Reply, Lottomatica, Fineco e Banca Mediolanum hanno contribuito positivamente alla performance del fondo. Si evidenzia che nell'anno non si è partecipato a operazioni sul mercato primario.

Per quanto riguarda il comparto obbligazionario, attualmente il fondo è prevalentemente investito in titoli societari italiani con prevalenza di emissioni bancarie che costituiscono il 24,44% del portafoglio. Più precisamente si mantiene esposizione al comparto bancario nella sua interezza in termini di capitale. Ossia, si ha esposizione sia alla parte subordinata, quali Tier2 ed At1, che alla componente senior. Si mantiene un peso rilevante soprattutto sulla componente senior per circa il 42% del portafoglio in ottica di ottimizzazione del profilo rischio/rendimento del fondo, con At1 al 6,9% e Tier2 al 2%. L'operatività sul fondo durante l'anno ha visto un progressivo incremento della componente senior a discapito dei Tier2, e l'inserimento di posizioni in obbligazioni convertibili (Air France, Snam) e corporate di emittenti appartenenti a paesi sviluppati come Osram, Ziggo e Reno De Medici.

PROSPETTIVE

Le prospettive di mercato per il 2025 sono supportate sia dalle valutazioni compresse e attrattive dei titoli Mid/Small cap, che dalle iniziative istituzionali volte a favorire il segmento delle PMI italiane. La ripresa dell'interesse per i titoli Mid/Small cap, insieme alla crescente liquidità prevista dal Fondo Strategico Nazionale e dal fondo-di-fondi di CDP, rappresenta un potenziale catalizzatore per il comparto. A ciò si aggiungono temi settoriali specifici: la fine del fenomeno di de-stocking che ha penalizzato numerosi titoli nel corso del 2024 dovrebbe creare aspettative favorevoli per i titoli industriali, settore a cui appartengono gran parte delle PMI quotate sui segmenti a media e piccola capitalizzazione.

Il fondo continuerà a privilegiare un approccio selettivo, focalizzandosi su società con solidi fondamentali e prospettive di crescita, mantenendo una diversificazione equilibrata tra i diversi segmenti di capitalizzazione. La strategia rimarrà orientata a sovrappesare le Mid cap, considerate particolarmente promettenti in termini di valutazioni e crescita a medio termine, con un monitoraggio costante delle condizioni di mercato per cogliere nuove opportunità. La visibilità sul contesto di liquidità delle micro cap di EGM rimane limitata; pertanto, si ritiene prematuro pensare di sovrappesare eccessivamente questo comparto.

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	19.633.952	87,94	25.202.244	86,13
A1. Titoli di debito	10.447.803	46,79	13.785.300	47,11
A1.1 titoli di Stato	505.000	2,26	502.100	1,72
A1.2 altri	9.942.803	44,53	13.283.200	45,39
A2. Titoli di capitale	7.232.877	32,40	9.457.618	32,32
A3. Parti di OICR	1.953.272	8,75	1.959.326	6,70
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.095.735	4,91	1.812.532	6,20
B1. Titoli di debito	13.530	0,06	273.647	0,94
B2. Titoli di capitale	1.082.205	4,85	1.538.885	5,26
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.444.262	6,47	1.924.428	6,58
F1. Liquidità disponibile	1.444.262	6,47	785.608	2,69
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.577.787	5,39
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-438.967	-1,50
G. ALTRE ATTIVITA'	152.124	0,68	319.657	1,09
G1. Ratei attivi	152.124	0,68	319.656	1,09
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			1	0,00
TOTALE ATTIVITA'	22.326.073	100,00	29.258.861	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	7.937	96.795
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	37.715	10.576
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	37.715	10.576
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	39.767	48.938
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	29.569	37.331
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.198	11.607
TOTALE PASSIVITÀ	85.419	156.309
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.240.654	29.102.552
A1 Numero delle quote in circolazione	572.851,923	770.435,810
A2 Numero delle quote in circolazione	140.503,748	198.398,421
Q2 Numero delle quote in circolazione	20.866,000	27.901,000
C4 Numero delle quote in circolazione	19.073,486	23.701,301
P5 Numero delle quote in circolazione	29.268,238	35.309,082
P1 Numero delle quote in circolazione	2.734.394,969	3.441.925,723
P2 Numero delle quote in circolazione	424.060,304	506.440,398
A1 Valore complessivo netto della classe	3.211.622	4.458.054
A2 Valore complessivo netto della classe	834.992	1.206.371
Q2 Valore complessivo netto della classe	122.941	168.630
C4 Valore complessivo netto della classe	92.786	118.622
P5 Valore complessivo netto della classe	137.287	170.399
P1 Valore complessivo netto della classe	15.320.912	19.901.075
P2 Valore complessivo netto della classe	2.520.114	3.079.401
A1 Valore unitario delle quote	5,606	5,786
A2 Valore unitario delle quote	5,943	6,081
Q2 Valore unitario delle quote	5,892	6,044
C4 Valore unitario delle quote	4,865	5,005
P5 Valore unitario delle quote	4,691	4,826
P1 Valore unitario delle quote	5,603	5,782
P2 Valore unitario delle quote	5,943	6,080

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	54.012,855
Quote rimborsate	251.596,742
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	15.113,402
Quote rimborsate	73.008,075
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C4	
Quote emesse	10.142,602
Quote rimborsate	14.770,417
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P1	
Quote emesse	67.363,835
Quote rimborsate	774.894,589
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P2	
Quote emesse	30.137,897
Quote rimborsate	112.517,991
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P5	
Quote emesse	12.036,820
Quote rimborsate	18.077,664
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	295,000
Quote rimborsate	7.330,000

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	557.557	981.619
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	149.588	121.531
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	164.387	-578.922
A2.2 Titoli di capitale	-54.400	-2.994.557
A2.3 Parti di OICR	-20.545	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	186.013	750.782
A3.2 Titoli di capitale	-1.307.006	-994.672
A3.3 Parti di OICR	61.555	41.236
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-262.851	-2.672.983
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	26.615	15.553
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.890	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	25.383	24.312
B2.2 Titoli di capitale	-1.604	-13.693
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		10.117
B3.2 Titoli di capitale	-154.510	301
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-102.226	36.590
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 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	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	1.753	-918
E3.2 Risultati non realizzati	618	-5.622
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	-362.706	-2.642.933
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.360	-6.051
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-780	-1.062
Risultato netto della gestione di portafoglio	-365.846	-2.650.046
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-390.036	-510.398
di cui classe A1	-62.032	-90.699
di cui classe A2	-8.488	-15.557
di cui classe Q2	-1.159	-1.456
di cui classe C4	-1.436	-1.637
di cui classe P5	-2.193	-2.052
di cui classe P1	-291.587	-370.947
di cui classe P2	-23.141	-28.050
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.857	-7.601
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.063	-20.848
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.015	-4.566
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.232	-9.369
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	81.603	61.310
I2. ALTRI RICAVI	70	116.619
I3. ALTRI ONERI	-36.187	-42.342
Risultato della gestione prima delle imposte	-744.563	-3.067.241

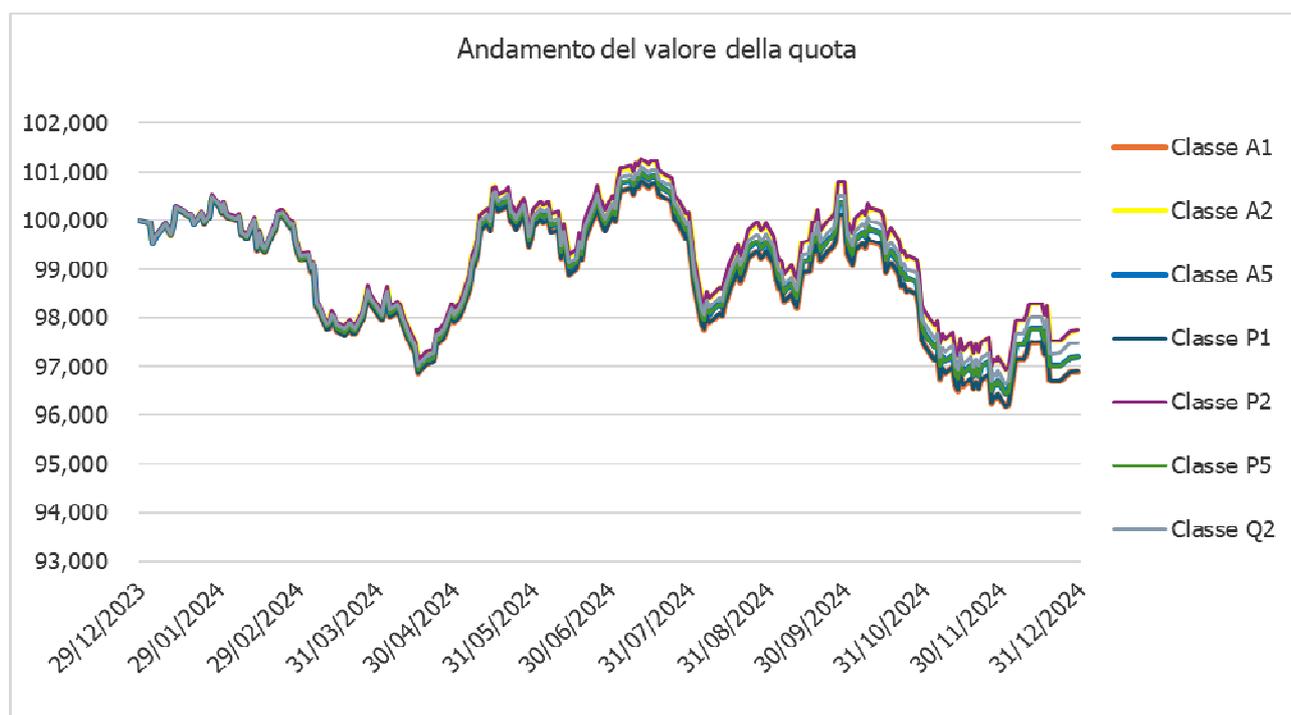
	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.717	-1.466
di cui classe A1	-252	-231
di cui classe A2	-72	-66
di cui classe Q2	-10	-8
di cui classe C4	-7	-6
di cui classe P5	-11	-8
di cui classe P1	-1.175	-995
di cui classe P2	-190	-152
Utile/perdita dell'esercizio	-746.280	-3.068.707
di cui classe A1	-108.908	-527.434
di cui classe A2	-22.008	-181.513
di cui classe Q2	-3.859	-14.929
di cui classe C4	-2.867	-10.030
di cui classe P5	-4.282	-12.511
di cui classe P1	-542.204	-2.036.096
di cui classe P2	-62.152	-286.194

NOTA INTEGRATIVA

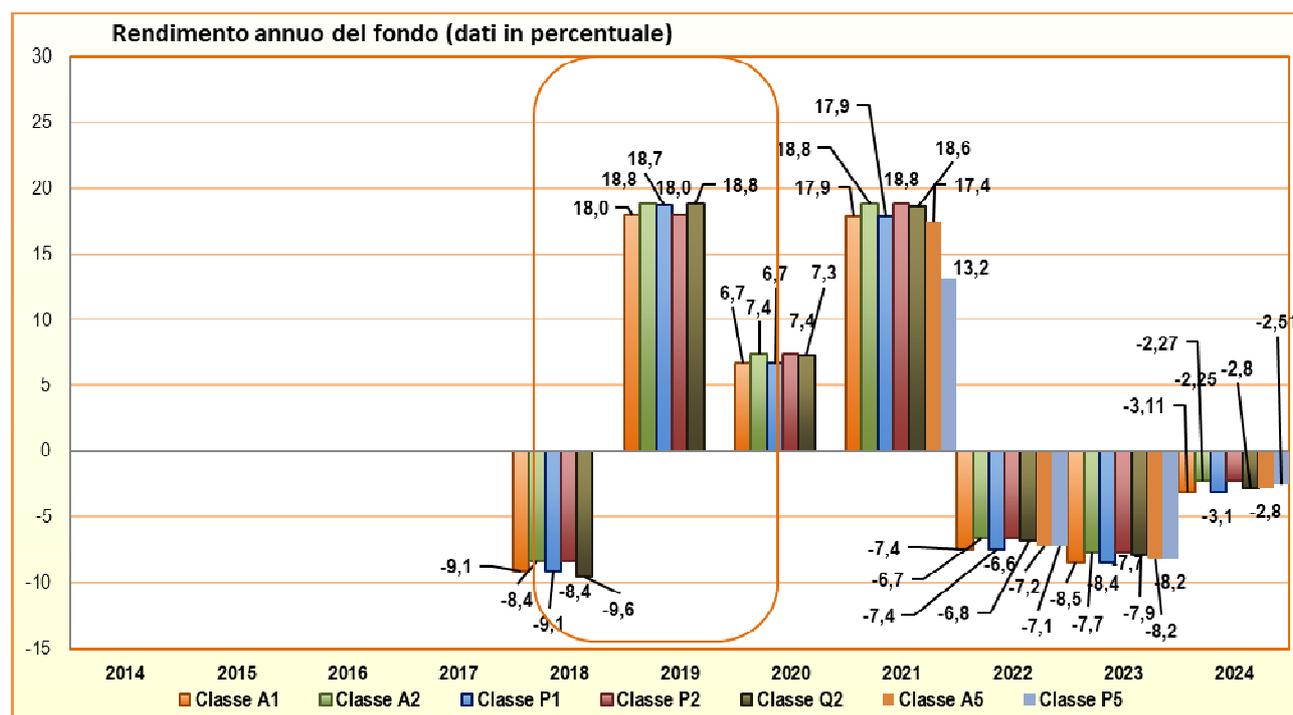
Parte A – Andamento del valore della quota

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 02/12/2024	5,564
valore massimo al 12/07/2024	5,833

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 02/12/2024	5,894
valore massimo al 12/07/2024	6,158

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C4	
valore minimo al 02/12/2024	4,827
valore massimo al 12/07/2024	5,054

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 02/12/2024	5,561
valore massimo al 12/07/2024	5,829

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 02/12/2024	5,894
valore massimo al 12/07/2024	6,158

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 02/12/2024	4,654
valore massimo al 12/07/2024	4,873

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 02/12/2024	5,841
valore massimo al 12/07/2024	6,111

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	2024	2023	2022
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 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	3,94%	3,93%	3,91%	3,92%	3,93%	3,93%	3,91%	n.a.
Sharpe ratio	-1,682	-1,470	-1,611	-1,684	-1,467	-1,604	-1,539	n.a.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

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

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	9.565.084	7.701.702	891.235	87,59
ALTRI PAESI			1.062.037	5,12
SVIZZERA		535.680		2,58
PAESI BASSI	502.625			2,43
AUSTRIA	393.624			1,90
SPAGNA		77.700		0,38
TOTALE	10.461.333	8.315.082	1.953.272	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	6.043.475			29,14
FINANZIARIO		654.135	1.953.272	12,58
COMUNICAZIONI	502.625	1.987.234		12,01
ELETTRONICO	1.116.647	974.016		10,09
CEMENTIFERO	565.085	1.464.081		9,79
DIVERSI		1.439.017		6,94
MINERALE E METALLURGICO	525.845	422.614		4,58
CARTARIO ED EDITORIALE	683.336	65.800		3,61
ASSICURATIVO	519.320	5.313		2,53
STATO	505.000			2,44
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		457.408		2,21
COMMERCIO		328.952		1,59
ALIMENTARE E AGRICOLO		257.340		1,24
CHIMICO		174.708		0,84
TESSILE		84.464		0,41
TOTALE	10.461.333	8.315.082	1.953.272	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPIM FR 11/25	1.550.000,0000000	100,476000	1	1.557.375	6,98
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	5,307000	1	1.062.037	4,75
ICCREA 6.375 09/27	1.000.000,0000000	105,436000	1	1.054.360	4,71
MONTE 1.875 01/26	1.000.000,0000000	98,729000	1	987.290	4,41
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,3040000	24,420000	1	811.924	3,64
TELECOM ITALIA RSP	2.700.000,0000000	0,289500	1	781.650	3,50
AEMSPA FR 12/49	700.000,0000000	103,289000	1	723.023	3,24
SAFFA FR 04/29	800.000,0000000	85,417000	1	683.336	3,06
CUBE LABS SPA	250.000,0000000	2,260000	1	565.000	2,53
IPGIM 7 09/28	500.000,0000000	110,311000	1	551.555	2,47
ID ENTITY SA	186.000,0000000	2,880000	1	535.680	2,40
SRGIM 3.25 CV 09/28	500.000,0000000	105,169000	1	525.845	2,36
USIMIT FR 12/99	500.000,0000000	103,864000	1	519.320	2,33
ILPRA INDUSTRIA LAVO	113.686,0000000	4,500000	1	511.587	2,29
BAMIIM 6.5 PERP	500.000,0000000	102,008000	1	510.040	2,29
ISPIM 5.5 PERP	500.000,0000000	101,000000	1	505.000	2,26
CCTS FR 10/28	500.000,0000000	101,000000	1	505.000	2,26
ZIGGO 6.125 11/32	500.000,0000000	100,525000	1	502.625	2,25
A.B.P. NOCIVELLI SPA	93.888,0000000	5,100000	1	478.829	2,15
ILTYIM 4.375 10/31	500.000,0000000	91,195000	1	455.975	2,04
ACQUAZZURRA SPA	45.000,0000000	9,400000	1	423.000	1,90
BAMI 1.625 02/25	400.000,0000000	99,769000	1	399.076	1,79
AMSSW 10.5 03/29	400.000,0000000	98,406000	1	393.624	1,76
INTEGRATED SYSTEM CR	187.250,0000000	2,020000	1	378.245	1,69
BAMIIM FR 12/49	350.000,0000000	106,625000	1	373.188	1,67
FINE FOODS	37.603,0000000	7,500000	1	282.023	1,26
ENEL SPA	40.000,0000000	6,886000	1	275.440	1,23
DAVIDE CAMPARI MILAN	42.500,0000000	6,018000	1	255.765	1,15
DOMINION HOSTING HOL	9.683,0000000	23,000000	1	222.709	1,00
ILTYIM 6.625 12/25	200.000,0000000	100,584000	1	201.168	0,90
BIESSE SPA	27.200,0000000	7,335000	1	199.512	0,89
ESPE SPA	67.033,0000000	2,600000	1	174.286	0,78
MARR SPA	17.000,0000000	10,060000	1	171.020	0,77
LOTTOMATICA GROUP SP	12.300,0000000	12,840000	1	157.932	0,71
MIT SOCIETA DI INTER	58.000,0000000	2,720000	1	157.760	0,71
RECUPERO ETICO SOSTE	16.458,0000000	9,500000	1	156.351	0,70
ENI SPA	11.900,0000000	13,090000	1	155.771	0,70
ERG SPA	7.050,0000000	19,650000	1	138.533	0,62
AMPLIFON SPA	5.350,0000000	24,850000	1	132.948	0,60

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SNAM SPA	30.000,0000000	4,277000	1	128.310	0,58
DE LONGHI SPA	4.250,0000000	30,120000	1	128.010	0,57
INTERPUMP GROUP SPA	3.000,0000000	42,660000	1	127.980	0,57
IREN SPA	65.000,0000000	1,919000	1	124.735	0,56
FRANCHETTI SPA	19.000,0000000	6,550000	1	124.450	0,56
TAMBURI INVESTMENT P	14.000,0000000	8,390000	1	117.460	0,53
DIASORIN SPA	1.000,0000000	99,560000	1	99.560	0,45
ELSA SOLUTIONS SPA	40.000,0000000	2,320000	1	92.800	0,42
REPLY SPA	600,0000000	153,400000	1	92.040	0,41
LA SIA S.P.A.	35.000,0000000	2,580000	1	90.300	0,40
PIAGGIO + C. S.P.A.	40.000,0000000	2,180000	1	87.200	0,39
Totale				19.688.647	88,19
Altri strumenti finanziari				1.041.040	4,66
Totale strumenti finanziari				20.729.687	92,85

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	505.000			
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.043.475			
- di altri	3.003.079	896.249		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	5.784.776	77.700	535.680	
- con voto limitato				
- altri	834.721			
Parti di OICR:				
- OICVM	811.924			1.062.037
- FIA aperti retail				
- altri	79.311			
Totali:				
- in valore assoluto	17.062.286	973.949	535.680	1.062.037
- in percentuale del totale delle attività	76,42	4,36	2,40	4,76

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.691.149	9.440.178		502.625
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.691.149	9.440.178		502.625
- in percentuale del totale delle attività	43,41	42,28		2,25

(*) altri mercati di quotazione: CHANNEL ISLANDS

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	8.244.073	11.974.970
Titoli di capitale	3.510.573	4.648.468
Parti di OICR	127.691	174.755
Totale	11.882.337	16.798.193

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	13.530			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	988.001			
- con voto limitato				
- altri	94.204			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.095.735			
- in percentuale del totale delle attività	4,91			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		242.500
Titoli di capitale	530.000	556.006
Parti di OICR		
Totale	530.000	798.506

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
SRGIM 3.25 CV 09/28	EUR	500.000	525.845	CALL/CONV	2,54

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	6.872.153	2.560.710	1.028.470

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 2024 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.444.262
- Liquidità disponibile in euro	1.437.990
- Liquidità disponibile in divisa estera	6.272
Totale posizione netta di liquidità	1.444.262

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	152.124
- Su liquidità disponibile	4.028
- Su titoli di debito	148.096
Totale altre attività	152.124

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	7.937

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		37.715
- rimborsi	02/01/25	37.715
Totale debiti verso i partecipanti		37.715

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	29.569
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	634
- Provvigioni di gestione	26.898
- Ratei passivi su conti correnti	166
- Commissione calcolo NAV	1.313
- Commissioni di tenuta conti liquidità	558
Altre	10.198
- Società di revisione	7.376
- Altre	375
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	39.767

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	176.352,797	pari al	30,785058043%	del totale per la Classe A1
- n.	77.750,141	pari al	55,336702477%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,002	pari al	0,000000073%	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.	20.866,000	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	3,847	pari allo	0,000671552%	del totale per la Classe A1
- n.	97,888	pari allo	0,069669315%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		4.458.054	6.397.987	6.096.613
incrementi	a) sottoscrizioni:	307.966	507.240	2.592.453
	- sottoscrizioni singole	307.966	507.240	2.592.453
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	1.445.490	1.919.744	1.723.800
	- riscatti	1.445.490	1.919.744	1.723.800
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	108.908	527.429	567.279
Patrimonio netto a fine periodo		3.211.622	4.458.054	6.397.987

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		1.206.371	2.741.001	2.954.144
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	91.153	122.251	252.860
	- sottoscrizioni singole	91.153	122.251	252.860
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	440.524	1.475.368	261.268
	- riscatti	440.524	1.475.368	261.268
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	22.008	181.513	204.735
Patrimonio netto a fine periodo		834.992	1.206.371	2.741.001

Variazione del patrimonio netto - classe C4				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		118.622	113.163	57.708
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	50.263	104.389	109.721
	- sottoscrizioni singole	50.263	104.389	109.721
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	73.232	88.900	48.381
	- riscatti	73.232	88.900	48.381
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.867	10.030	5.885
Patrimonio netto a fine periodo		92.786	118.622	113.163

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		19.901.073	25.244.995	29.339.982
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	385.744	680.309	1.403.653
	- sottoscrizioni singole	385.744	680.309	1.403.653
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	4.423.701	3.988.135	3.237.633
	- riscatti	4.423.701	3.988.135	3.237.633
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	542.204	2.036.096	2.261.007
Patrimonio netto a fine periodo		15.320.912	19.901.073	25.244.995

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		3.079.401	3.725.795	3.810.454
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	181.423	291.216	528.419
	- sottoscrizioni singole	181.423	291.216	528.419
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	678.558	651.416	351.244
	- riscatti	678.558	651.416	351.244
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	62.152	286.194	261.834
Patrimonio netto a fine periodo		2.520.114	3.079.401	3.725.795

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		170.399	123.842	41.919
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	57.533	107.971	121.522
	- sottoscrizioni singole	57.533	107.971	121.522
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	86.363	48.895	36.598
	- riscatti	86.363	48.895	36.598
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	4.282	12.519	3.001
Patrimonio netto a fine periodo		137.287	170.399	123.842

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		168.630	189.756	195.062
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.796		8.117
	- sottoscrizioni singole	1.796		8.117
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	43.626	6.197	
	- riscatti	43.626	6.197	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.859	14.929	13.423
Patrimonio netto a fine periodo		122.941	168.630	189.756

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

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

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

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.873.961	519.320
(Incidenza % sul portafoglio)	9,04	2,51
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		5.574
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					1.556	102	1.658
Dollaro australiano					585	4	589
Dollaro canadese					655	4	659
Franco svizzero					218	1	219
Peso cileno					66	1	67
Corona danese					600	3	603
Euro	20.729.687		1.590.107	22.319.794		77.315	77.315
Sterlina Gran Bretagna					661	4	665
Dollaro di Hong Kong					330	2	332
Yen giapponese					423	1	424
Peso messicano					998	12	1.010
Corona norvegese					540	3	543
Nuevo sol peruviano					439	12	451
Corona svedese					547	3	550
Nuova lira turca					319	15	334
Dollaro statunitense			6.279	6.279			
TOTALE	20.729.687		1.596.386	22.326.073	7.937	77.482	85.419

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	89.442		-1.059.438	
1. Titoli di debito	164.387		186.013	
2. Titoli di capitale	-54.400		-1.307.006	
3. Parti di OICR	-20.545		61.555	
- OICVM			109.935	
- FIA	-20.545		-48.380	
B. Strumenti finanziari non quotati	23.779		-154.510	
1. Titoli di debito	25.383			
2. Titoli di capitale	-1.604		-154.510	
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	1.753	618

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-998
- c/c denominati in Dollaro australiano	-43
- c/c denominati in Dollaro canadese	-48
- c/c denominati in Franco svizzero	-629
- c/c denominati in Peso cileno	-10
- c/c denominati in Corona danese	-39
- c/c denominati in Euro	-18
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-51
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-25
- c/c denominati in Yen giapponese	-13
- c/c denominati in Peso messicano	-149
- c/c denominati in Corona norvegese	-40
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-123
- c/c denominati in Corona svedese	-37
- c/c denominati in Nuova lira turca	-137
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2.360

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-780
Totale altri oneri finanziari	-780

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	62	1,66						
1) Provvigioni di gestione	A2	8	0,81						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,81						
1) Provvigioni di gestione	C4	1	1,36						
1) Provvigioni di gestione	P5	2	1,36						
1) Provvigioni di gestione	P1	292	1,66						
1) Provvigioni di gestione	P2	23	0,81						
- provvigioni di base	A1	62	1,66						
- provvigioni di base	A2	8	0,81						
- provvigioni di base	Q2	1	0,81						
- provvigioni di base	C4	1	1,36						
- provvigioni di base	P5	2	1,36						
- provvigioni di base	P1	292	1,66						
- provvigioni di base	P2	23	0,81						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C4								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	4	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	2	0,05						
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	8	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P2	1	0,05						
4) Compenso del depositario	A1	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	C4								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	11	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	1	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	C4								
5) Spese di revisione del fondo	P5								
5) Spese di revisione del fondo	P1	6	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	P2	1	0,03						
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	1	0,02						
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	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
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	69	1,84						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	9	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,81						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C4	1	1,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	2	1,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	324	1,84						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	28	0,97						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	C4								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		9		0,11					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			11,87				
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	C4								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	71	1,84						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	9	0,87						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,81						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C4	1	1,36						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	2	1,36						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	333	1,85						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	29	0,97						

- (*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 per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 85 mila euro, di cui 64 mila euro a titolo di componente fissa e 21 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,31%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	81.603
- C/C in divisa Euro	81.416
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	98
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	42
- C/C in divisa Peso Argentino	18
- C/C in divisa Franco Svizzero	18
- C/C in divisa Peso messicano	3
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	2
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
- C/C in divisa Corona Danese	1
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
- C/C in divisa Corona Svedese	1
Altri ricavi	70
- Sopravvenienze attive	1
- Ricavi vari	69
Altri oneri	-36.187
- Commissione su operatività in titoli	-8.800
- Spese bancarie	-3.055
- Sopravvenienze passive	-469
- Spese varie	-23.863
Totale altri ricavi ed oneri	45.486

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.717
- di cui classe A1	-252
- di cui classe A2	-72
- di cui classe Q2	-10
- di cui classe C4	-7
- di cui classe P5	-11
- di cui classe P1	-1.175
- di cui classe P2	-190
Totale imposte	-1.717

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	1.920		1.920
SIM	4.374		4.374
Banche e imprese di investimento estere	673		673
Altre controparti	1.833		1.833

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 84,93.

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Esente (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha registrato una performance pari al 12,91% per la classe A1, al 13,96% per la classe A2 e al 13,38% per la classe A5.

Il fondo al momento presenta un'allocazione bilanciata ripartita per circa 77% in azioni e 19% obbligazioni. L'esposizione totale a strumenti che prediligono investimenti sostenibili è di circa il 70%.

Il comparto azionario rispecchia un'esposizione di tipo globale, con una marginale esposizione all'azionario emergente. La parte obbligazionaria presenta un posizionamento prevalentemente in credito con diversificazione globale. A fine anno il fondo Strategia Crescita è esposto complessivamente all'area Nord America e LATAM per il 64%, all'EMEA per il 21% e all'APAC per l'15%.

Nel 2024 i mercati finanziari globali hanno registrato guadagni significativi, con le azioni che hanno mostrato una performance particolarmente forte. Nel corso dell'anno diverse banche centrali, tra cui la Federal Reserve degli Stati Uniti, la Banca Centrale Europea e la Banca d'Inghilterra, hanno interrotto il ciclo di aumenti dei tassi di interesse e hanno iniziato il ciclo di taglio degli stessi. Questo ha dato slancio ai mercati, grazie ai progressi sull'inflazione e alla prospettiva che i tassi di interesse avessero raggiunto il loro picco. La performance tra i principali mercati azionari globali rimane polarizzata a favore dell'area americana, con indici come SPX e Nasdaq che chiudono l'anno con performance superiori al 20%, rispetto all'8,3% dell'EuroStoxx 50 e all'1,20% del CSI 1000. In questo contesto, gli indici americani appaiono sempre più concentrati su un numero ristretto di titoli e supportati da trend di crescita a lungo termine, primo tra tutti l'AI. Dal lato obbligazionario, si è assistito a un'ottima performance della componente high yield i cui spread rimangono estremamente compressi. Anche il governativo euro performa positivamente, sostenuto dalle aspettative di taglio dei tassi di interesse e dalla discesa delle curve dei rendimenti sul tratto breve.

PROSPETTIVE

Le prospettive per i mesi a venire ruotano attorno a vari temi: le incertezze geopolitiche in primis, come le possibili trattative per la pace in Ucraina o il perdurare del conflitto in Medio Oriente; l'introduzione e l'inasprimento delle tariffe americane con la nuova amministrazione Trump, che potrebbe provocare reazioni da parte dei paesi colpiti; il processo di contenimento dell'inflazione e la salute del mercato del lavoro e del consumatore, sia in Europa che in America, aspetti cruciali per le future decisioni di politica monetaria e fiscale. In questo contesto, il posizionamento del fondo potrebbe essere gradualmente aggiustato a seconda del cambiamento degli scenari, che potrebbero in ogni caso portare volatilità sui mercati azionari e obbligazionari nel corso del 2025. Considerato ciò, la strategia azionaria e obbligazionaria risiede nel selezionare principalmente settori che presentino un elevato contributo in termini ESG; per la parte obbligazionaria, la caratteristica predominante del fondo in investimenti ESG porta a cercare esposizione al comparto corporate.

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.325.056	94,23	1.978.431	86,64
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.325.056	94,23	1.978.431	86,64
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'	203.127	5,76	304.240	13,32
F1. Liquidità disponibile	203.127	5,76	304.240	13,32
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	456	0,01	839	0,04
G1. Ratei attivi	456	0,01	839	0,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	3.528.639	100,00	2.283.510	100,00

**ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	11.493	2.773
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	38.324	3.792
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	38.324	3.792
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	21.462	17.323
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.483	10.814
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.979	6.509
TOTALE PASSIVITÀ	71.279	23.888
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.457.360	2.259.622
A1 Numero delle quote in circolazione	41.200,559	11.205,423
A2 Numero delle quote in circolazione	368.446,138	317.115,462
A5 Numero delle quote in circolazione	126.733,078	70.062,427
A1 Valore complessivo netto della classe	260.946	62.865
A2 Valore complessivo netto della classe	2.384.734	1.801.000
A5 Valore complessivo netto della classe	811.680	395.757
A1 Valore unitario delle quote	6,334	5,610
A2 Valore unitario delle quote	6,472	5,679
A5 Valore unitario delle quote	6,405	5,649

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	35.775,265
Quote rimborsate	5.780,129
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	173.797,433
Quote rimborsate	122.466,757
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	130.031,947
Quote rimborsate	73.361,296

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	468
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	5.258
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.779
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		773
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		479
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		783
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		42.036
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	488.763	206.407
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	488.763	250.478
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

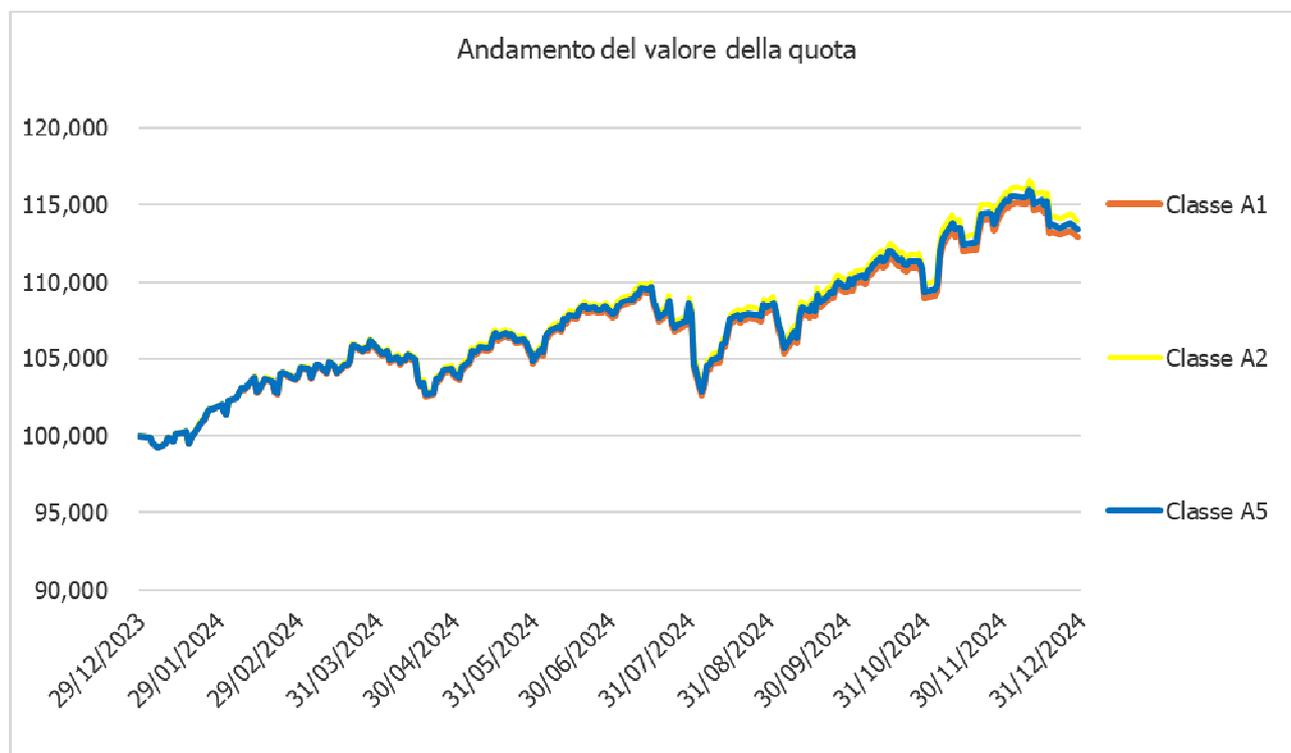
ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		-18.720
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-24	21.437
E3.2 Risultati non realizzati	-159	36
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	488.580	253.231
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-257	-148
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-184	-246
Risultato netto della gestione di portafoglio	488.139	252.837
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-112.407	-43.466
di cui classe A1	-5.446	-887
di cui classe A2	-80.328	-37.065
di cui classe A5	-26.633	-5.514
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-675	-384
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.852	-1.053
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-164	-2.936
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.983	-4.271
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	10.919	5.666
I2. ALTRI RICAVI	193	72
I3. ALTRI ONERI	-3.842	-3.196
Risultato della gestione prima delle imposte	370.328	203.269
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	370.328	203.269
di cui classe A1	12.408	3.239
di cui classe A2	280.996	179.502
di cui classe A5	76.924	20.528

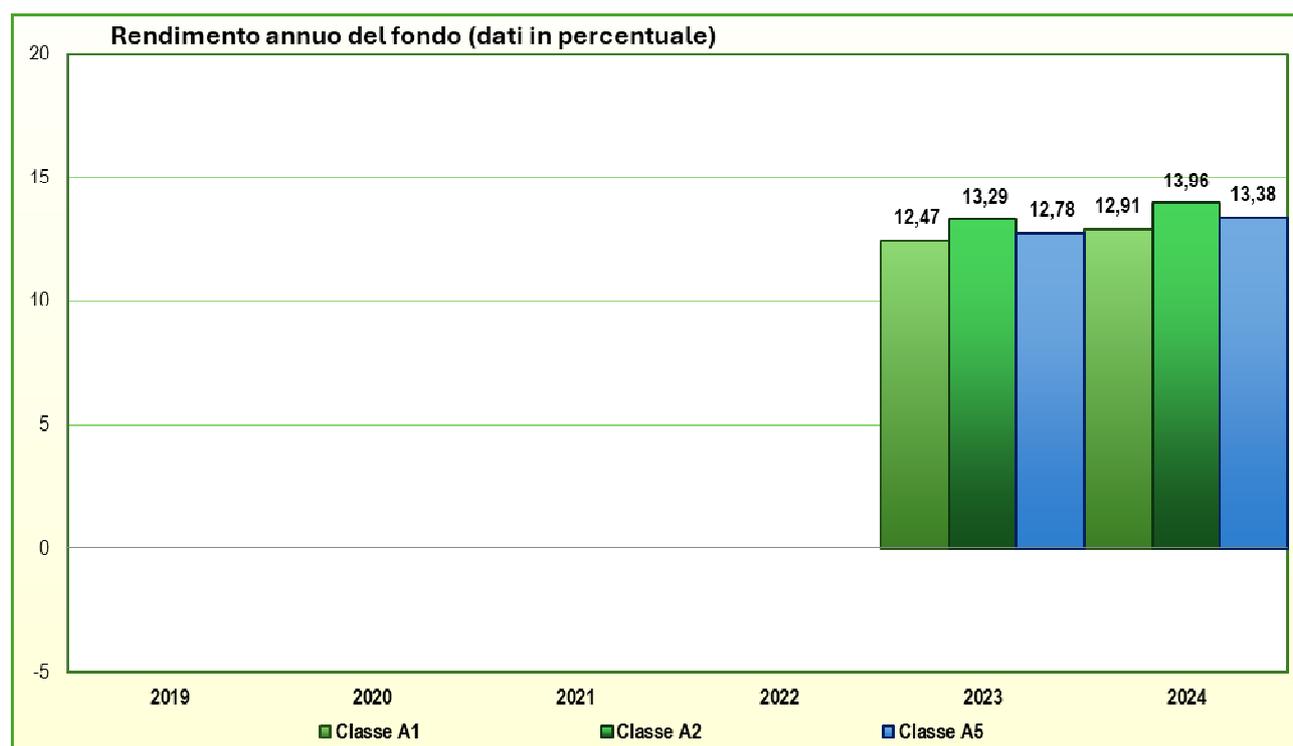
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

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



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 05/01/2024	5,570
valore massimo al 11/12/2024	6,480

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 05/01/2024	5,640
valore massimo al 11/12/2024	6,618

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 05/01/2024	5,609
valore massimo al 11/12/2024	6,551

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	8,04%	8,04%	8,03%	n.a.
Sharpe ratio	1,205	1,338	1,266	n.a.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

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

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			2.852.218	85,78
STATI UNITI D'AMERICA			245.679	7,39
ALTRI PAESI DELL'UE			227.159	6,83
TOTALE			3.325.056	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			3.325.056	100,00
TOTALE			3.325.056	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG ESG FTSE NA ACC	100.088,0000000	6,756000	1	676.194	19,16
VANG ESG GC ETF EUR	144.000,0000000	4,621500	1	665.496	18,86
VANG FTSE AW USDA	4.857,0000000	133,630000	1	649.041	18,39
VANG ESG GLB ALL CAP	92.000,0000000	6,459000	1,038050	572.447	16,22
VANG FTSE NA USDA	1.750,0000000	145,730000	1,038050	245.679	6,96
VANG ESG FTSE DEV EU	37.734,0000000	6,020000	1	227.159	6,44
VANG ESG FTSE EM ACC	24.000,0000000	6,388000	1	153.312	4,35
VANG ESG FTSE APAC A	21.510,0000000	6,310000	1	135.728	3,85
Totale strumenti finanziari				3.325.056	94,23

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		227.159	245.679	2.852.218
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		227.159	245.679	2.852.218
- in percentuale del totale delle attività		6,44	6,96	80,83

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	2.506.930		818.126	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.506.930		818.126	
- in percentuale del totale delle attività	71,04		23,19	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	857.862	
Totale	857.862	

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2024 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	203.127
- Liquidità disponibile in euro	203.127
Totale posizione netta di liquidità	203.127

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	456
- Su liquidità disponibile	456
Totale altre attività	456

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	11.493

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		38.324
- rimborsi	02/01/25	38.324
Totale debiti verso i partecipanti		38.324

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.483
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	97
- Provvigioni di gestione	3.556
- Ratei passivi su conti correnti	50
- Commissione calcolo NAV	190
- Commissioni di tenuta conti liquidità	85
- Provvigioni di incentivo	7.505
Altre	9.979
- Società di revisione	3.278
- Contributo di vigilanza Consob	6.701
Totale altre passività	21.462

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 154.123,194 pari al 41,830590174% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 6.625,690 pari allo 1,798279128% del totale per la Classe A2
- n. 15,936 pari allo 0,012574459% del totale per la Classe A5

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		62.865	1.115	
incrementi	a) sottoscrizioni:	220.078	60.084	1.140
	- sottoscrizioni singole	220.078	60.084	1.140
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	12.408	3.239	
decrementi	a) rimborsi:	34.405	1.573	
	- riscatti	34.405	1.573	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			25
Patrimonio netto a fine periodo		260.946	62.865	1.115

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		1.801.001	1.108.515	
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.057.896	794.350	1.107.517
	- sottoscrizioni singole	1.057.896	794.350	1.107.517
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	280.996	179.502	2.068
decrementi	a) rimborsi:	755.159	281.366	1.070
	- riscatti	755.159	281.366	1.070
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		2.384.734	1.801.001	1.108.515

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		395.757	21.503	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	789.104	505.592	23.509
	- sottoscrizioni singole	789.104	505.592	23.509
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	76.924	20.528	
decrementi				
	a) rimborsi:	450.105	151.866	1.540
	- riscatti	450.105	151.866	1.540
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			466
Patrimonio netto a fine periodo		811.680	395.757	21.503

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					284	2	286
Dollaro canadese					287	2	289
Franco svizzero					291	1	292
Corona danese					291	1	292
Euro	2.506.930		203.583	2.710.513		59.736	59.736
Sterlina Gran Bretagna					306	2	308
Yen giapponese					238	1	239
Corona norvegese					282	2	284
Dollaro neozelandese					284	2	286
Corona svedese					290	1	291
Dollaro statunitense	818.126			818.126	8.940	36	8.976
TOTALE	3.325.056		203.583	3.528.639	11.493	59.786	71.279

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			488.763	40.033
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR			488.763	40.033
- OICVM			488.763	40.033
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
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	-24	-159

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-17
- c/c denominati in Dollaro canadese	-17
- c/c denominati in Franco svizzero	-10
- c/c denominati in Corona danese	-15
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-19
- c/c denominati in Yen giapponese	-6
- c/c denominati in Corona norvegese	-17
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-19
- c/c denominati in Corona svedese	-16
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-121
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-257

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-184
Totale altri oneri finanziari	-184

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	2,10						
1) Provvigioni di gestione	A2	22	1,00						
1) Provvigioni di gestione	A5	10	1,60						
- provvigioni di base	A1	2	2,10						
- provvigioni di base	A2	22	1,00						
- provvigioni di base	A5	10	1,60						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	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								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	3	0,13						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	1	0,13						
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,11						
5) Spese di revisione del fondo	A5	1	0,11						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	6	0,22						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	1	0,23						
- contributo di vigilanza	A2	5	0,22						
- contributo di vigilanza	A5	1	0,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2	2,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	36	1,54						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	13	2,07						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	3	2,50						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	58	2,66						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	17	2,55						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	5	4,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	94	4,20						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	30	4,62						

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

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 48 mila euro, di cui 38 mila euro a titolo di componente fissa e 10 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 1,31%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	10.919
- C/C in divisa Euro	10.916
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	3
Altri ricavi	193
- Ricavi vari	193
Altri oneri	-3.842
- Commissione su operatività in titoli	-238
- Spese bancarie	-1.866
- Sopravvenienze passive	-1.716
- Spese varie	-22
Totale altri ricavi ed oneri	7.270

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane			
SIM	238		238
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -82,84.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea Strategia Crescita

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

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

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

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

Ambientali:

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

Sociali:

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

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

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



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

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

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



Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

Tale score evidenzia una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse, infatti, è sempre stato superiore ai valori minimi previsti dalla Policy ESG con un valore medio di AA.

Anche il secondo requisito relativo all'allocazione del 50% in OICR art 8 o 9 SFDR è stato rispettato attestandosi ad un valore di 70%.

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

... e rispetto ai periodi precedenti?

La situazione al 31/12/2024 è in linea con quella dell'anno precedente.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

DESCRIZIONE	PESO %	PAESE	SETTORE
VANG FTSE AW ETF	19,135	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG GL AL CAP ETF(US)	16,663	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	19,272	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG GC BOND ETF	19,135	GLOBALE	Obbligazionario Corporate
VANG ESG FTSE DEV EUR ACC	7,123	EUROPA	Multisetore
VANG FTSE NRTH AM ETF(USD)	7,013	NORD AMERICA	Multisetore
VANG ESG FTSE EM ACC	4,597	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG FTSE APAC ACC	4,217	ASIA PACIFICO	Multisetore

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



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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?



#1 Allineati con caratteristiche A/S la maggior parte degli investimenti hanno rispettato i criteri minimi vincolanti di promozione di fattori ambientali e sociali individuati dal fondo
Altri in questa categoria è presente la liquidità a disposizione del Fondo

In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

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

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

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

Il 6% del portafoglio al 30/12/2024, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Strategia Crescita (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha generato nel 2024 un risultato pari a +2.92% per la classe A1, +4.13% per la classe A2 e +3.85% per la Q2.

Il 2024 è stato caratterizzato da un andamento altalenante nei mercati finanziari, influenzato da diversi fattori macroeconomici e geopolitici. L'inflazione ha continuato a moderarsi nei principali Paesi sviluppati, spingendo alcune banche centrali a rallentare o interrompere l'aumento dei tassi d'interesse, favorendo un miglioramento del sentiment degli investitori. Tuttavia, l'incertezza legata alle tensioni geopolitiche, in particolare in alcune regioni asiatiche e mediorientali, ha generato volatilità nei mercati azionari.

I settori tecnologico e delle energie rinnovabili hanno continuato a registrare buone performance, grazie agli investimenti in innovazione e alla transizione energetica. Tuttavia, i mercati emergenti hanno sofferto per la debolezza delle valute locali e il rallentamento della crescita cinese. Le materie prime, come il petrolio e l'oro, hanno mostrato oscillazioni legate sia alla domanda globale che alle instabilità politiche.

Nel complesso, il 2024 ha segnato una ripresa selettiva, con opportunità per gli investitori focalizzati su settori chiave e strategie difensive.

Il fondo ha mantenuto una allocazione neutrale rispetto al passato con azioni che hanno variato poco per peso, visto il trend favorevole, che sconsigliava interventi decisi.

Abbiamo evitato l'esposizione alla duration che ha permesso di estrarre valore dalla parte obbligazionaria.

L'approccio "value" lato azioni fatica a dare soddisfazioni relative, con i mercati focalizzati su pochissimi temi e indifferenti alle alte valutazioni, e aggiungiamo, ai rischi connessi.

Abbiamo cercato di costruire posizioni core su aziende leader globali, che mostrassero momenti di debolezza borsistica e quindi opportunità di ingresso, tra cui citiamo McDonalds, Nestle, Kering, ASML, BT group.

Abbiamo, inoltre, approfittato di temi creatisi nel corso dell'anno, in maniera razionale, come UK Water.

PROSPETTIVE

Le prospettive per i mercati finanziari nel 2025 appaiono moderatamente positive, ma condizionate da alcuni fattori chiave. La stabilizzazione delle politiche monetarie da parte delle principali banche centrali potrebbe sostenere la fiducia degli investitori, con un rallentamento nei rialzi dei tassi d'interesse o addirittura primi tagli nei Paesi sviluppati. La crescita economica globale è attesa in leggero miglioramento, grazie a una ripresa dei consumi e agli investimenti in tecnologia e transizione energetica.

Tuttavia, permangono rischi legati alla geopolitica, in particolare alle tensioni tra Stati Uniti e Cina, e alla fragilità di alcune economie emergenti. Il settore tecnologico continuerà probabilmente a trainare i mercati, grazie allo sviluppo dell'intelligenza artificiale e delle infrastrutture digitali. Anche le energie rinnovabili e il settore sanitario sono visti come punti di forza e stiamo incrementando gradatamente le posizioni ai settori.

D'altra parte, la volatilità potrebbe restare elevata nei mercati delle materie prime, soprattutto a causa dell'incertezza su petrolio e metalli rari. Per il 2025, gli investitori dovranno quindi bilanciare tra opportunità di crescita nei settori innovativi e strategie prudenti per proteggersi dai rischi globali.

Abbiamo deciso di incrementare la duration, diversificando tra lo spettro disponibile. Parimenti, lato azionario, potremmo inserire strategie di protezione, attraverso l'acquisto di opzioni put.

**ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	89.730.407	93,85	101.844.587	91,85
A1. Titoli di debito	28.502.110	29,81	24.164.455	21,79
A1.1 titoli di Stato	1.440.918	1,51	3.557.500	3,21
A1.2 altri	27.061.192	28,30	20.606.955	18,58
A2. Titoli di capitale	53.286.102	55,73	69.191.318	62,40
A3. Parti di OICR	7.942.195	8,31	8.488.814	7,66
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.709.468	1,79	1.681.415	1,52
B1. Titoli di debito	1.208.295	1,27	1.080.905	0,98
B2. Titoli di capitale	501.173	0,52	600.510	0,54
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	247.169	0,26	1.178.762	1,06
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	161.455	0,17	1.113.580	1,00
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	85.714	0,09	65.182	0,06
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'	3.054.103	3,20	5.271.205	4,75
F1. Liquidità disponibile	3.140.884	3,29	4.144.185	3,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.837.733	9,25	26.080.909	23,51
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.924.514	-9,34	-24.953.889	-22,50
G. ALTRE ATTIVITA'	857.498	0,90	913.010	0,82
G1. Ratei attivi	773.783	0,81	796.854	0,71
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	83.715	0,09	116.156	0,11
TOTALE ATTIVITA'	95.598.645	100,00	110.888.979	100,00

**ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	16.331	2.530.136
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	69.900	1.958
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	69.900	1.958
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	56.075	48.355
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	56.075	48.355
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	183.281	762.425
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	164.329	182.271
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.952	580.154
TOTALE PASSIVITÀ	325.587	3.342.874
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	95.273.058	107.546.105
A1 Numero delle quote in circolazione	13.989.822,879	16.505.082,317
A2 Numero delle quote in circolazione	3.131.942,668	3.532.495,470
Q2 Numero delle quote in circolazione	393.791,807	358.745,807
A5 Numero delle quote in circolazione	1.127.939,408	1.311.953,430
C1 Numero delle quote in circolazione	180.637,167	251.205,349
C2 Numero delle quote in circolazione	9.991,754	547.414
A1 Valore complessivo netto della classe	68.513.706	78.526.488
A2 Valore complessivo netto della classe	17.787.675	19.265.176
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.124.603	1.863.849
A5 Valore complessivo netto della classe	6.044.667	6.785.826
C1 Valore complessivo netto della classe	758.884	1.102.302
C2 Valore complessivo netto della classe	43.523	2.464
A1 Valore unitario delle quote	4,897	4,758
A2 Valore unitario delle quote	5,679	5,454
Q2 Valore unitario delle quote	5,395	5,195
A5 Valore unitario delle quote	5,359	5,172
C1 Valore unitario delle quote	4,201	4,388
C2 Valore unitario delle quote	4,356	4,501

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	819.962,494
Quote rimborsate	3.335.221,932
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	1.442.461,394
Quote rimborsate	1.843.014,196
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	734.231,372
Quote rimborsate	918.245,394
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C1	
Quote emesse	3.012,942
Quote rimborsate	73.581,124
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C2	
Quote emesse	9.444,340
Quote rimborsate	-
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	55.850,000
Quote rimborsate	20.804,000

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	5,464
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,03
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe C2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	13
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,03

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.752.956	1.332.394
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.437.745	1.028.833
A1.3 Proventi su parti di OICR	1.440	40.560
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	2.289.375	1.108.489
A2.2 Titoli di capitale	6.076.429	1.597.869
A2.3 Parti di OICR	-1.445	95.137
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-55.526	-568.133
A3.2 Titoli di capitale	-4.287.003	1.890.788
A3.3 Parti di OICR	347.194	117.339
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-121.285	-245.207
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	7.439.880	6.398.069
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	160.816	49.016
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.260	1.057
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	275.856	
B2.2 Titoli di capitale		-32.467
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	47.052	40.470
B3.2 Titoli di capitale	-208.398	-185.235
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	276.586	-127.159
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-1.695.809	-2.219.046
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-54.589
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	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	-651.246	3.798
E1.2 Risultati non realizzati	-93.667	643.363
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	7.883	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	171.075	-459.884
E3.2 Risultati non realizzati	1.733	13.241
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	5.456.435	4.197.793
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-48.021	-95.096
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-8.765	-3.693
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.399.649	4.099.004
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.942.533	-1.595.142
di cui classe A1	-1.602.302	-1.353.747
di cui classe A2	-194.959	-141.983
di cui classe Q2	-19.319	-16.777
di cui classe A5	-100.541	-65.526
di cui classe C1	-25.261	-17.091
di cui classe C2	-151	-18
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-22.960	-18.828
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-62.965	-51.632
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.039	-9.072
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-26.360	-16.241
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	92.408	86.979
I2. ALTRI RICAVI	31.050	45.143
I3. ALTRI ONERI	-247.384	-226.805
Risultato della gestione prima delle imposte	3.214.866	2.313.406
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-48.659	-31.330
di cui classe A1	-35.249	-22.997
di cui classe A2	-8.885	-5.615
di cui classe Q2	-960	-560
di cui classe A5	-3.115	-1.850
di cui classe C1	-445	-307
di cui classe C2	-5	-1
Utile/perdita dell'esercizio	3.166.207	2.282.076
di cui classe A1	2.068.696	1.525.383
di cui classe A2	776.150	550.222
di cui classe Q2	72.947	58.825
di cui classe A5	230.583	135.078
di cui classe C1	17.964	12.513
di cui classe C2	-133	55

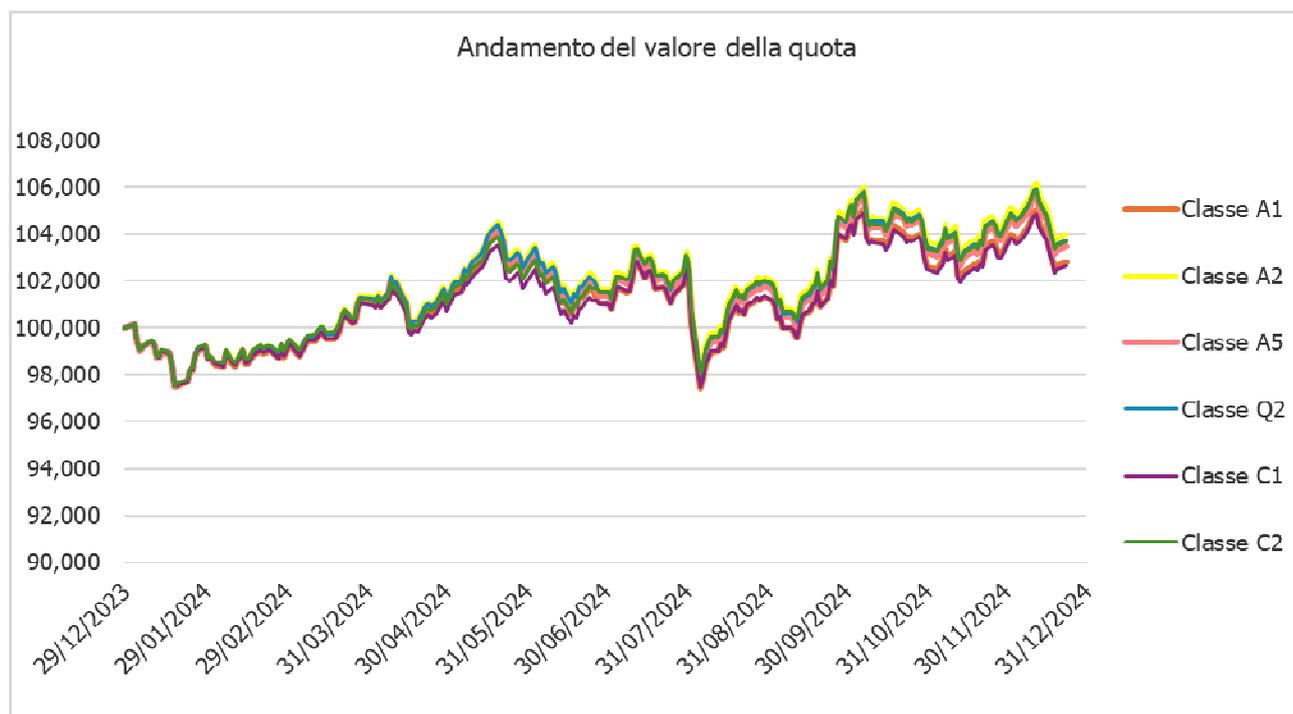
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

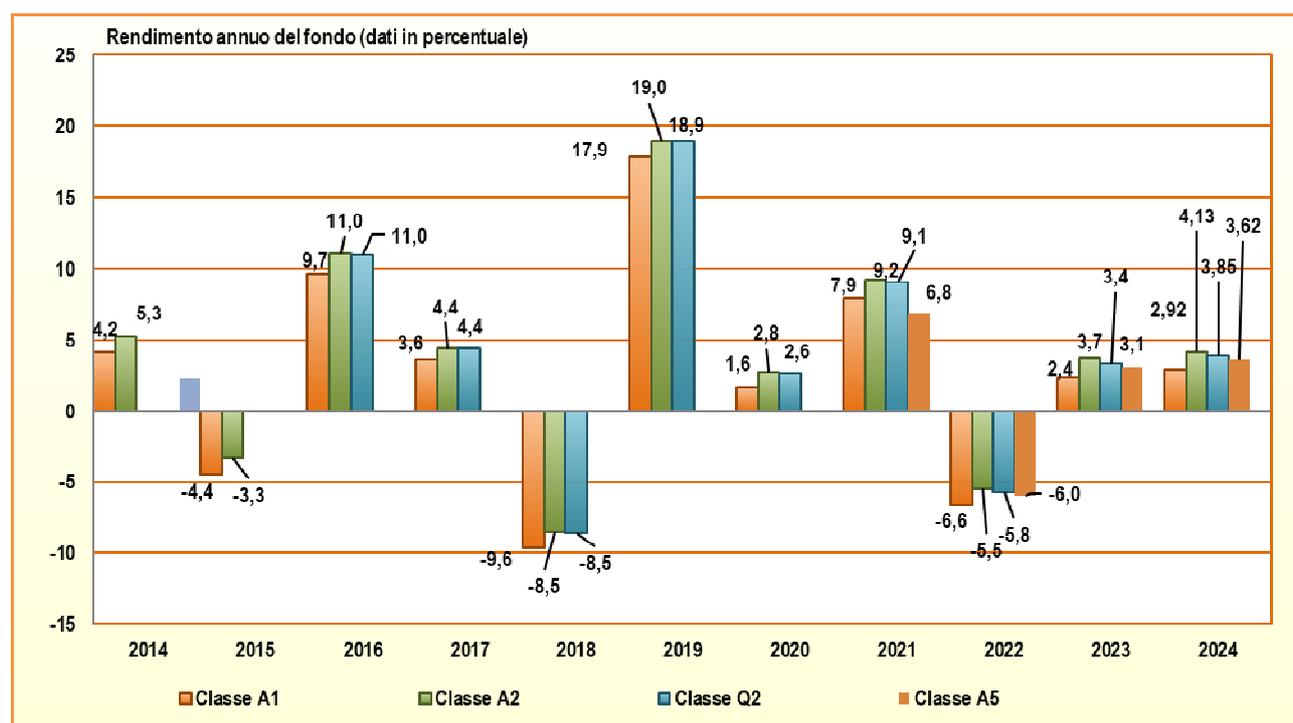
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 05/08/2024	4,636
valore massimo al 07/10/2024	4,999

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 17/01/2024	5,320
valore massimo al 12/12/2024	5,792

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 17/01/2024	5,044
valore massimo al 12/12/2024	5,467

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 05/08/2024	4,057
valore massimo al 02/01/2024	4,394

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 05/08/2024	4,188
valore massimo al 02/01/2024	4,508

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 17/01/2024	5,068
valore massimo al 12/12/2024	5,505

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	2024	2023	2022
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 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	6,59%	6,58%	6,58%	6,57%	6,55%	6,58%	n.a.
Sharpe ratio	-0,065	0,119	0,041	-0,083	0,082	0,077	n.a.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

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

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA	2.563.538	7.741.865		11,27
ITALIA	4.607.959	4.523.845	492.330	10,53
FRANCIA	3.490.030	5.388.970		9,71
REGNO UNITO	4.463.656	4.106.443		9,37
GIAPPONE		7.769.990		8,50
ALTRI PAESI			7.449.865	8,15
GERMANIA	1.340.716	3.965.298		5,80
CINA	808.031	4.141.626		5,41
SVIZZERA	1.869.170	2.724.489		5,02
PAESI BASSI	1.902.968	1.119.440		3,31
BRASILE	616.395	1.855.649		2,70
TAIWAN	1.767.817	334.012		2,30
REPUBBLICA SUDAFRICANA		1.738.323		1,90
COREA DEL SUD		1.646.877		1,80
MESSICO	1.292.499	268.629		1,71
AUSTRIA	1.370.920			1,50
AUSTRALIA		987.646		1,08
COLOMBIA	920.955			1,01
SVEZIA	405.800	488.265		0,98
HONG KONG		892.821		0,98
DANIMARCA		747.646		0,82
IRLANDA		744.067		0,81
ROMANIA	676.556			0,74
SPAGNA		634.050		0,69
FINLANDIA		512.940		0,56
MAURICE	490.347			0,54
FILIPPINE	453.558			0,50
CANADA		450.691		0,49
CAYMAN ISLANDS	447.001			0,49
BELGIO		427.943		0,47
PORTOGALLO		309.900		0,34
TURCHIA	193.013			0,21
CILE		148.338		0,16
RUSSIA		117.512		0,13
GRECIA	26.476			0,03
LUSSEMBURGO	3.000			0,00
TOTALE	29.710.405	53.787.275	7.942.195	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	4.368.669	1.834.220	7.942.195	15,47
MINERALE E METALLURGICO	4.003.858	7.997.291		13,13
ELETTRONICO	5.007.907	6.873.198		12,99
COMUNICAZIONI	502.625	7.971.614		9,27
DIVERSI	2.827.416	4.146.584		7,63
BANCARIO	5.489.212	1.151.498		7,26
CHIMICO		5.844.025		6,39
ALIMENTARE E AGRICOLO	1.578.555	3.748.789		5,83
COMMERCIO		3.894.634		4,26
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.882.216		4,25
CEMENTIFERO	527.783	2.394.519		3,20
TESSILE		2.272.000		2,49
CARTARIO ED EDITORIALE	1.195.838	932.555		2,33
STATO	1.967.546			2,15
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.213.831	523.858		1,90
ASSICURATIVO	1.027.165	320.274		1,47
TOTALE	29.710.405	53.787.275	7.942.195	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	249.260,9990000	11,931000	1	2.973.927	3,11
ACOMEA RISPARMIO A2	500.360,2160000	5,307000	1	2.655.412	2,78
ILTYIM 6.625 12/25	2.000.000,0000000	100,584000	1	2.011.680	2,10
STM ZC 08/25 CV	2.000.000,0000000	97,012000	1,038050	1.869.170	1,96
FINLABO DYNAMIC EQUI	18.000,0000000	101,140000	1	1.820.520	1,90
KEL 6.375 11/34	1.500.000,0000000	99,897000	0,829743	1.805.926	1,89
GLOWAF 1.5 01/29 CV	1.900.000,0000000	93,043000	1	1.767.817	1,85
SGLSJ 4.25 11/28 CV	1.800.000,0000000	92,969000	1,038050	1.612.102	1,69
TELECOM ITALIA RSP	5.300.000,0000000	0,289500	1	1.534.350	1,61
ROTH FR 09/49	1.800.000,0000000	80,757000	1,038050	1.400.343	1,47
BACR FR 12/99	1.100.000,0000000	103,378000	0,829743	1.370.494	1,43
HVB CERT UCGRACAI PE	1.300,0000000	1.031,320000	1	1.340.716	1,40
FEMSA 2.625 02/26 CV	1.300.000,0000000	99,423000	1	1.292.499	1,35
SAFFA FR 04/29	1.400.000,0000000	85,417000	1	1.195.838	1,25
OCCIDENTAL PETROLEUM	25.000,0000000	48,460000	1,038050	1.167.092	1,22
MCDONALD S CORP	4.000,0000000	289,600000	1,038050	1.115.939	1,17
NESTLE SA REG	14.000,0000000	74,880000	0,941148	1.113.874	1,17
BRIANZ FR 07/33	1.000.000,0000000	107,695000	1	1.076.950	1,13
SCOR FR 12/99	1.200.000,0000000	88,854000	1,038050	1.027.165	1,07
AFFP ZC 12/99	1.000.000,0000000	102,149000	1	1.021.490	1,07
AMSSW 10.5 03/29	1.000.000,0000000	98,406000	1	984.060	1,03
IAECN 8.125 10/29	1.000.000,0000000	101,155000	1,038050	974.472	1,02
GLENLN ZC 03/25 CV	1.000.000,0000000	98,767000	1,038050	951.436	1,00
KERING	4.000,0000000	237,100000	1	948.400	0,99
CHEVRON CORP	6.814,0000000	143,070000	1,038050	939.145	0,98
ALIBABA GROUP HLDG	11.500,0000000	84,130000	1,038050	932.031	0,98
ORPAR 02/31 CV	1.000.000,0000000	92,486000	1	924.860	0,97
PFIZER INC	33.354,0000000	26,420000	1,038050	848.912	0,89
BP PLC	180.000,0000000	3,867500	0,829743	838.994	0,88
EXXON MOBIL CORP	8.075,0000000	105,760000	1,038050	822.708	0,86
REMY COINTREAU	14.000,0000000	57,950000	1	811.300	0,85
DR ING HC F PORSCHE	13.300,0000000	58,420000	1	776.986	0,81
VOLKSWAGEN AG PFD	8.200,0000000	89,040000	1	730.128	0,76
INTEL CORP	35.000,0000000	19,820000	1,038050	668.272	0,70
GROUPE EUROTUNNEL SA	42.000,0000000	15,400000	1	646.800	0,68
ESTEE LAUDER COMPANI	9.000,0000000	74,190000	1,038050	643.235	0,67
ROCHE HOLDING AG GEN	2.315,0000000	255,500000	0,941148	628.469	0,66
SAMSUNG ELECTRONICS	18.000,0000000	53.200,000000	1.528,164884	626.634	0,66
RWE AG	21.550,0000000	28,830000	1	621.287	0,65

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BT GROUP PLC	350.000,0000000	1,433500	0,829743	604.675	0,63
VINCI SA	6.000,0000000	98,720000	1	592.320	0,62
IRISH RESIDENTIAL PR	649.102,0000000	0,910000	1	590.683	0,62
CELLNEX TELECOM SAU	19.000,0000000	30,450000	1	578.550	0,61
MWDP 2.625 03/26 CV	500.000,0000000	103,303000	1	516.515	0,54
NOKIA OYJ	120.000,0000000	4,274500	1	512.940	0,54
ZIGGO 6.125 11/32	500.000,0000000	100,525000	1	502.625	0,53
ORSTED	11.500,0000000	324,200000	7,458335	499.884	0,52
INFRASTRUTTURE WIREL	50.000,0000000	9,815000	1	490.750	0,51
HLSTWR 7.5 06/29	500.000,0000000	101,801000	1,038050	490.347	0,51
VODAFONE GROUP PLC	600.117,0000000	0,672200	0,829743	486.173	0,51
ROMANI 4 02/51	800.000,0000000	62,974000	1,038050	485.326	0,51
HEINEKEN NV	7.000,0000000	68,360000	1	478.520	0,50
Totale				53.320.741	55,78
Altri strumenti finanziari				38.119.134	39,87
Totale strumenti finanziari				91.439.875	95,65

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		26.476	960.884	453.558
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.011.680	1.340.716	1.370.494	
- di altri	1.481.894	7.169.718	8.971.453	4.715.237
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.697.183	13.222.571	23.912.785	7.214.493
- con voto limitato				
- altri	1.534.350	1.024.749	1.541.454	1.747.938
Parti di OICR:				
- OICVM				7.449.865
- FIA aperti retail	429.840			
- altri	62.490			
Totali:				
- in valore assoluto	8.217.437	22.784.230	36.757.070	21.581.091
- in percentuale del totale delle attività	8,60	23,83	38,45	22,58

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	10.781.164	37.180.329	32.718.279	9.050.634
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	10.781.164	37.180.329	32.718.279	9.050.634
- in percentuale del totale delle attività	11,28	38,89	34,23	9,47

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	2.949.666	5.521.473
- altri	70.936.693	67.093.631
Titoli di capitale	49.509.389	65.935.100
Parti di OICR	1.047.699	1.940.067
Totale	124.443.447	140.490.271

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	1.114.385	3.000		90.909
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	282.001	91.200	150	90.907
- con voto limitato				
- altri	10.311			26.605
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.406.697	94.200	150	208.421
- in percentuale del totale delle attività	1,47	0,10		0,22

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		625.356
Titoli di capitale	115.818	6.757
Parti di OICR		
Totale	115.818	632.113

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GLENLN ZC 03/25 CV	USD	1.000.000	951.436	CONVERTIBLE	1,04
BNTNB 6 08/50	BRL	400	234.857	INDEX LINKED	0,26
STM ZC 08/25 CV	USD	2.000.000	1.869.170	CALL/CONV	2,04
AMSSW 2.125 11/27 CV	EUR	500.000	386.860	CALL/CONV	0,42
AFFP ZC 12/99	EUR	1.000.000	1.021.490	CALL/CONV	1,11
MWDP 2.625 03/26 CV	EUR	500.000	516.515	CALL/CONV	0,56
FEMSA 2.625 02/26 CV	EUR	1.300.000	1.292.499	CALL/CONV	1,41
CPRIM 2.375 CV	EUR	300.000	286.056	CALL/CONV	0,31
ORPAR 02/31 CV	EUR	1.000.000	924.860	CALL/CONV/PUT	1,01
GLOWAF 1.5 01/29 CV	EUR	1.900.000	1.767.817	CONV/PUT	1,93
SGLSJ 4.25 11/28 CV	USD	1.800.000	1.612.102	CALL/CONV	1,76

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	6.710.585	1.389.860	5.871.462
Dollaro statunitense	3.068.901	3.386.682	4.083.764
Sterlina Gran Bretagna		1.817.495	1.805.926
Nuova lira turca	646.571		312.764
Real brasiliano			616.395

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	161.455	85.714	
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	161.455 85.714				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2024 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	3.140.884
- Liquidità disponibile in euro	869.359
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.271.525
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.837.733
- Vendite di strumenti finanziari	456.376
- Vend/Acq di divisa estera a termine	8.338.633
- Margini di variazione da incassare	42.724
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.924.514
- Acquisti di strumenti finanziari	-457.385
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-8.432.302
- Margini di variazione da versare	-34.827
Totale posizione netta di liquidità	3.054.103

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	773.783
- Su liquidità disponibile	1.772
- Su titoli di debito	772.011
Altre	83.714
- Dividendi da incassare	83.714
Totale altre attività	857.497

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	11.759
-Finanziamenti Non EUR	4.572

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	69.900	
- <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					
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	69.900				
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		56.075
- rimborsi	02/01/25	56.075
Totale debiti verso i partecipanti		56.075

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	164.328
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.716
- Provvigioni di gestione	142.014
- Ratei passivi su conti correnti	3.525
- Commissione calcolo NAV	5.542
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.388
- Provvigioni di incentivo	5.477
- Ratei passivi su CSA	2.666
Altre	18.952
- Società di revisione	8.851
- Altre	7.654
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	183.280

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 291.590,846 pari al 2,084306917% del totale per la Classe A1
- n. 586.005,008 pari al 18,710591799% del totale per la Classe A2
- n. 34,758 pari al 0,003081548% del totale per la Classe A5
- n. 130.581,380 pari al 72,289320170% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 393.791,807 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 39.342,968 pari allo 0,281225633% del totale per la Classe A1
- n. 391.227,291 pari allo 12,491521476% del totale per la Classe A2
- n. 1.382,266 pari allo 0,122547894% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		78.526.488	42.857.441	48.279.650
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.955.103	47.135.340	4.136.626
	- sottoscrizioni singole	3.955.103	47.135.340	4.136.626
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.068.696	1.525.365	
decrementi	a) rimborsi:	16.036.581	12.991.658	6.384.330
	- riscatti	16.036.581	12.991.658	6.384.330
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.174.505
Patrimonio netto a fine periodo		68.513.706	78.526.488	42.857.441

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		19.265.176	9.001.258	8.636.097
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	8.002.452	15.390.798	4.273.913
	- sottoscrizioni singole	8.002.452	15.390.798	4.273.913
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	776.150	550.232	
decrementi				
	a) rimborsi:	10.256.103	5.677.112	3.404.713
	- riscatti	10.256.103	5.677.112	3.404.713
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			504.039
Patrimonio netto a fine periodo		17.787.675	19.265.176	9.001.258

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		6.785.826	1.576.060	664.639
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.848.913	7.844.998	1.746.103
	- sottoscrizioni singole	3.848.913	7.844.998	1.746.103
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	230.583	135.084	
decrementi				
	a) rimborsi:	4.820.655	2.770.316	787.216
	- riscatti	4.820.655	2.770.316	787.216
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			47.466
Patrimonio netto a fine periodo		6.044.667	6.785.826	1.576.060

Variazione del patrimonio netto - classe C1			
		Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		1.102.302	
incrementi			
	a) sottoscrizioni:	12.785	1.285.291
	- sottoscrizioni singole	12.785	1.285.291
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	17.964	12.513
decrementi			
	a) rimborsi:	311.793	195.502
	- riscatti	311.793	195.502
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti	62.374	
	c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		758.884	1.102.302

Variazione del patrimonio netto - classe C2			
		Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		2.464	
incrementi			
	a) sottoscrizioni:	41.375	2.702
	- sottoscrizioni singole	41.375	2.702
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		55
decrementi			
	a) rimborsi:		293
	- riscatti		293
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti	183	
	c) risultato negativo della gestione	133	
Patrimonio netto a fine periodo		43.523	2.464

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		1.863.849	1.643.669	1.751.711
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	297.065	166.653	3.095
	- sottoscrizioni singole	297.065	166.653	3.095
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	72.947	58.825	
decrementi				
	a) rimborsi:	109.258	5.298	11.937
	- riscatti	109.258	5.298	11.937
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			99.200
Patrimonio netto a fine periodo		2.124.603	1.863.849	1.643.669

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	1.704.248 2.091.079	1,79 2,20
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	6.059.185
(Incidenza % sul portafoglio)	6,63
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					2.890	190	3.080
Dollaro australiano	987.646		111.404	1.099.050			
Real brasiliano	2.247.348		77.913	2.325.261			
Dollaro canadese			267	267			
Franco svizzero	2.183.232		11.866	2.195.098			
Peso cileno			1.334	1.334			
Corona ceca					111	1	112
Corona danese	499.883		10.608	510.491			
Euro	39.720.743		9.402.872	49.123.615	11.759	308.420	320.179
Sterlina Gran Bretagna	7.149.786		-3.133.270	4.016.516			
Dollaro di Hong Kong	3.511.205		184.298	3.695.503			
Fiorino ungherese			19	19			
Rupia indonesiana					68	2	70
Nuovo siclo israeliano			65.064	65.064			
Yen giapponese	7.769.989		131.937	7.901.926			
Won sudcoreano	1.646.877			1.646.877	54		54
Peso messicano			10	10			
Ringgit malese					532	9	541
Naira nigeriana					10		10
Corona norvegese			2.055	2.055			
Dollaro neozelandese					85	1	86
Nuevo sol peruviano					649	17	666
Peso filippino			4	4			
Zloty polacco			175.155	175.155			
Rublo russo	90.906		8.713	99.619			
Corona svedese	488.265		36.962	525.227			
Dollaro di Singapore					95	1	96
Nuova lira turca	959.335		298.160	1.257.495			
Nuovo dollaro taiwanese	334.012			334.012	66		66
Dollaro statunitense	22.359.494		-3.551.279	18.808.215	9		9
Rand sudafricano	1.738.323		77.509	1.815.832		617	617
TOTALE	91.687.044		3.911.601	95.598.645	16.331	309.256	325.587

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	8.364.359	66.570	-3.995.335	521.572
1. Titoli di debito	2.289.375	91.590	-55.526	372.240
2. Titoli di capitale	6.076.429	-29.938	-4.287.003	149.332
3. Parti di OICR	-1.445	4.918	347.194	
- OICVM	644		375.783	
- FIA	-2.089	4.918	-28.589	
B. Strumenti finanziari non quotati	275.856		-161.346	-13.385
1. Titoli di debito	275.856		47.052	5.154
2. Titoli di capitale			-208.398	-18.539
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	-89.021	-32.264	-1.727.824	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-1.684.900	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-89.021	-32.264	-42.924	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni			32.015	
- <i>future</i>				
- opzioni			32.015	
- <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	-651.246	-93.667
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	7.883	
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	171.075	1.733

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-1.858
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1.525
- c/c denominati in Real brasiliano	-1.327
- c/c denominati in Franco svizzero	-5.968
- c/c denominati in Corona ceca	-10
- c/c denominati in Corona danese	-1.989
- c/c denominati in Euro	-5.901
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-23.039
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-518
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-20
- c/c denominati in Yen giapponese	-431
- c/c denominati in Ringgit malese	-89
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-7
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-179
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-54
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.029
- c/c denominati in Rand sudafricano	-3.072
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-48.021

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-8.765
Totale altri oneri finanziari	-8.765

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	1.602	2,21						
1) Provvigioni di gestione	A2	177	0,96						
1) Provvigioni di gestione	Q2	19	0,96						
1) Provvigioni di gestione	A5	101	1,56						
1) Provvigioni di gestione	D1	19	2,21						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.602	2,21						
- provvigioni di base	A2	177	0,96						
- provvigioni di base	Q2	19	0,96						
- provvigioni di base	A5	101	1,56						
- provvigioni di base	D1	19	2,21						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	18	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	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	60	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	16	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	2	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	5	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D1	1	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	45	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	12	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	4	0,06						
4) Compenso del depositario	D1	1	0,06						
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	12	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	D1								
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	5	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	20,00							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	8	0,38						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni varie	Q2	8	0,38						

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
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.744	2,41						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	213	1,16						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	30	1,49						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	112	1,75						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	21	2,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	18	0,10						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1	6	0,62						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		166		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		8		0,01					
- su OICR		3		0,12					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		48			6,77				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	35	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	9	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5	3	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.961	2,46						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	265	1,31						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	34	1,54						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	127	1,80						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	30	2,98						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	6,77	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 Assoluto secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 92 mila euro, di cui 71 mila euro a titolo di componente fissa e 21 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,52%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	92.408
- C/C in divisa Euro	72.669
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	12.536
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	4.455
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1.972
- C/C in divisa Franco Svizzero	312
- C/C in divisa Dollaro Australiano	145
- C/C in divisa Rand Sudafricano	114
- C/C in divisa Corona Danese	48
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	36
- C/C in divisa Peso Argentino	33
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	33
- C/C in divisa Real Brasiliano	24
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	20
- C/C in divisa Yen Giapponese	9
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
Altri ricavi	31.050
- Sopravvenienze attive	12.007
- Ricavi vari	19.043
Altri oneri	-247.384
- Commissione su contratti regolati a margine	-7.816
- Commissione su operatività in titoli	-169.470
- Interessi passivi e spese su CSA	-3.479
- Spese bancarie	-8.097
- Sopravvenienze passive	-6.330
- Spese varie	-52.192
Totale altri ricavi ed oneri	-123.926

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-48.659
- di cui classe A1	-35.249
- di cui classe A2	-8.885
- di cui classe Q2	-960
- di cui classe A5	-3.115
- di cui classe D1	-445
- di cui classe D2	-5
Totale imposte	-48.659

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su indici di borsa	PUT RUY	RUSSELL 2000 INDEX	USD	54
Opzioni su indici di borsa	PUT RUY	RUSSELL 2000 INDEX	USD	54

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.000.000	1	3,72
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	5.000.000	1	4,88

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	550.000	1	0,64
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	17.420.558	3	5,36
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	17.420.558	1	15,75
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	10.035.000	1	0,52

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	32.762		32.762
SIM	29.337		29.337
Banche e imprese di investimento estere	25.216		25.216
Altre controparti	89.972		89.971

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 217,14.

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Strategia Dinamica Globale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA STRATEGIA MODERATA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha registrato una performance pari al 6,84% per la classe A1, pari al 7,58% per la classe A2 ed al 7,23% per la classe A5.

A fine anno il fondo presenta un'allocazione bilanciata ripartita per circa 39% in azioni e 57% in obbligazioni. L'esposizione totale a strumenti che prediligono investimenti sostenibili è di circa il 60%.

Il comparto azionario rispecchia un'esposizione di tipo globale, con una marginale esposizione all'azionario emergente. La parte obbligazionaria presenta un posizionamento prevalentemente in credito con diversificazione globale. A fine anno il fondo Strategia Moderata è esposto complessivamente all'area Nord America e LATAM per il 56%, all'EMEA per il 29% e all'APAC per l'11%, con il 3,5% di esposizione a obbligazioni Multinational e Supranational.

Nel 2024 i mercati finanziari globali hanno registrato guadagni significativi, con le azioni che hanno mostrato una performance particolarmente forte. Nel corso dell'anno diverse banche centrali, tra cui la Federal Reserve degli Stati Uniti, la Banca Centrale Europea e la Banca d'Inghilterra, hanno interrotto il ciclo di aumenti dei tassi di interesse e hanno iniziato il ciclo di taglio degli stessi. Questo ha dato slancio ai mercati, grazie ai progressi sull'inflazione e alla prospettiva che i tassi di interesse avessero raggiunto il loro picco. La performance tra i principali mercati azionari globali rimane polarizzata a favore dell'area americana, con indici come SPX e Nasdaq che chiudono l'anno con performance superiori al 20%, rispetto all'8,3% dell'EuroStoxx 50 e all'1,20% del CSI 1000. In questo contesto, gli indici americani appaiono sempre più concentrati su un numero ristretto di titoli e supportati da trend di crescita a lungo termine, primo tra tutti l'AI. Dal lato obbligazionario, si è assistito a un'ottima performance della componente high yield i cui spread rimangono estremamente compressi. Anche il governativo euro performa positivamente, sostenuto dalle aspettative di taglio dei tassi di interesse e dalla discesa delle curve dei rendimenti sul tratto breve.

PROSPETTIVE

Le prospettive per i mesi a venire ruotano attorno a vari temi: le incertezze geopolitiche in primis, come le possibili trattative per la pace in Ucraina o il perdurare del conflitto in Medio Oriente; l'introduzione e l'inasprimento delle tariffe americane con la nuova amministrazione Trump, che potrebbe provocare reazioni da parte dei paesi colpiti; il processo di contenimento dell'inflazione e la salute del mercato del lavoro e del consumatore, sia in Europa che in America, aspetti cruciali per le future decisioni di politica monetaria e fiscale. In questo contesto, il posizionamento del fondo potrebbe essere gradualmente aggiustato a seconda del cambiamento degli scenari, che potrebbero in ogni caso portare volatilità sui mercati azionari e obbligazionari nel corso del 2025. Considerato ciò, la strategia azionaria e obbligazionaria risiede nel selezionare principalmente settori che presentino un elevato contributo in termini ESG; per la parte obbligazionaria, la caratteristica predominante del fondo in investimenti ESG porta a cercare esposizione al comparto corporate.

**ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.372.333	94,26	1.413.121	85,21
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	2.372.333	94,26	1.413.121	85,21
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'	144.271	5,73	244.334	14,74
F1. Liquidità disponibile	144.271	5,73	244.334	14,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	334	0,01	743	0,05
G1. Ratei attivi	334	0,01	743	0,05
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	2.516.938	100,00	1.658.198	100,00

**ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.639	1.377
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	24.149	1.568
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	24.149	1.568
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	14.804	16.295
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.723	7.656
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.081	8.639
TOTALE PASSIVITÀ'	41.592	19.240
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.475.346	1.638.958
A1 Numero delle quote in circolazione	10.776,424	3.548,043
A2 Numero delle quote in circolazione	191.554,185	224.513,416
A5 Numero delle quote in circolazione	225.441,746	75.742,733
A1 Valore complessivo netto della classe	62.261	19.184
A2 Valore complessivo netto della classe	1.112.605	1.212.240
A5 Valore complessivo netto della classe	1.300.480	407.534
A1 Valore unitario delle quote	5,777	5,407
A2 Valore unitario delle quote	5,808	5,399
A5 Valore unitario delle quote	5,769	5,380

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	11.747,083
Quote rimborsate	4.518,702
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	49.741,597
Quote rimborsate	82.700,828
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	295.919,648
Quote rimborsate	146.220,635

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	78
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.432
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.577
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		729
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		239
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		1.137
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	5.029	17.651
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	208.195	110.854
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	213.224	130.610
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		-8.825
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-261	10.143
E3.2 Risultati non realizzati	33	-16
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	212.996	131.912
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-306	-82
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-121	-304
Risultato netto della gestione di portafoglio	212.569	131.526
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-55.876	-24.286
di cui classe A1	-907	-265
di cui classe A2	-30.404	-20.429
di cui classe A5	-24.565	-3.592
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-487	-288
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.336	-788
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-120	-2.904
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.085	-6.401
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.252	4.395
I2. ALTRI RICAVI	50	64
I3. ALTRI ONERI	-3.254	-2.951
Risultato della gestione prima delle imposte	150.713	98.367
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-10	
di cui classe A1		
di cui classe A2	-6	
di cui classe A5	-4	
Utile/perdita dell'esercizio	150.703	98.367
di cui classe A1	1.622	-10
di cui classe A2	91.881	85.180
di cui classe A5	57.200	13.197

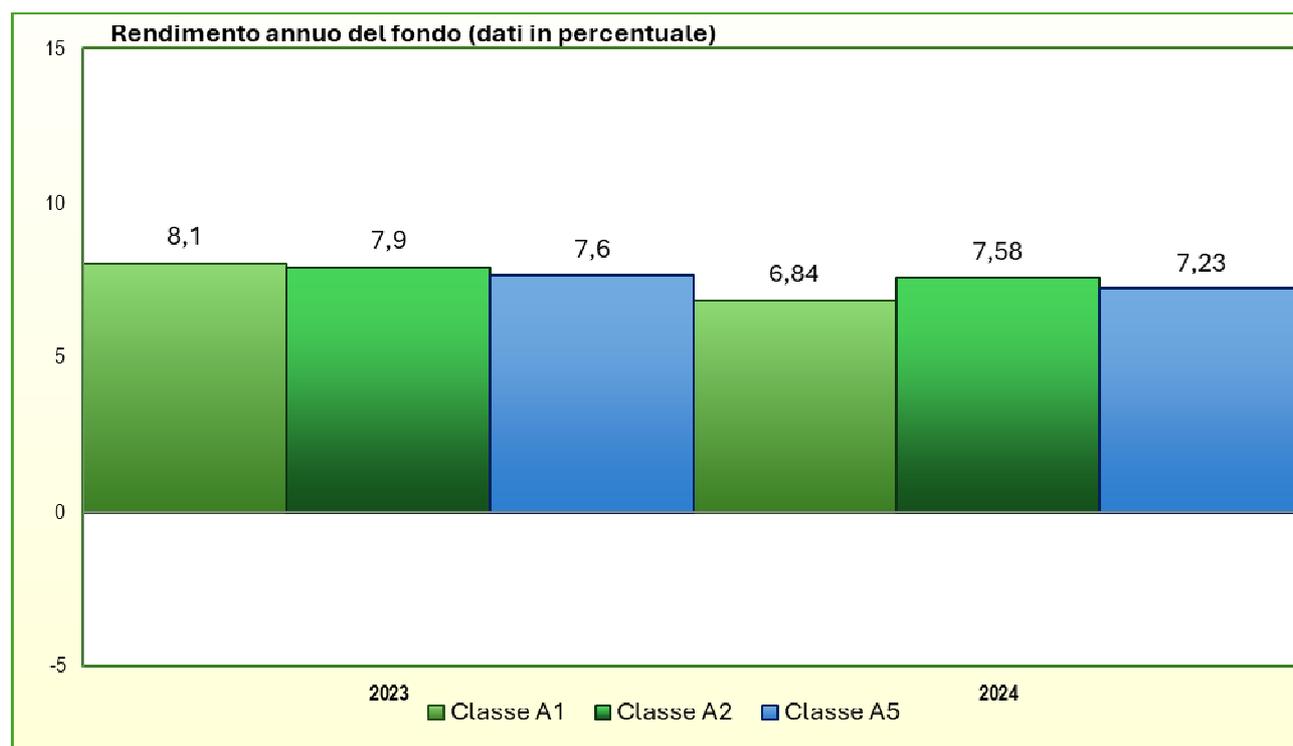
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

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



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 17/01/2024	5,365
valore massimo al 11/12/2024	5,881

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 17/01/2024	5,360
valore massimo al 11/12/2024	5,909

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 17/01/2024	5,340
valore massimo al 11/12/2024	5,870

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	4,62%	4,61%	4,62%	n.a.
Sharpe ratio	0,731	0,892	0,815	n.a.

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

Sezione I - Criteri di valutazione

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

Sezione II - Le attività

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			2.159.728	91,04
STATI UNITI D'AMERICA			182.505	7,69
ALTRI PAESI DELL'UE			30.100	1,27
TOTALE			2.372.333	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			2.372.333	100,00
TOTALE			2.372.333	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG GLBAGG ETF EUR	20.885,0000000	23,125000	1	482.964	19,19
VANG ESG GC ETF EUR	103.675,0000000	4,621500	1	479.134	19,04
VANGUARD SRI EURO IG	4.050,6900000	100,401600	1	406.696	16,16
VANG ESG FTSE NA ACC	37.074,0000000	6,756000	1	250.472	9,95
VANG FTSE AW USDA	1.850,0000000	133,630000	1	247.216	9,82
VANG ESG GLB ALL CAP	31.500,0000000	6,459000	1,038050	196.001	7,79
VANG FTSE NA USDA	1.300,0000000	145,730000	1,038050	182.505	7,25
VANG ESG FTSE EM ACC	9.000,0000000	6,388000	1	57.492	2,28
VANG ESG FTSE APAC A	6.300,0000000	6,310000	1	39.753	1,58
VANG ESG FTSE DEV EU	5.000,0000000	6,020000	1	30.100	1,20
Totale strumenti finanziari				2.372.333	94,26

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		30.100	182.505	2.159.728
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		30.100	182.505	2.159.728
- in percentuale del totale delle attività		1,20	7,25	85,81

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.587.132	406.696	378.505	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.587.132	406.696	378.505	
- in percentuale del totale delle attività	63,06	16,16	15,04	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	820.994	75.006
Totale	820.994	75.006

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2024 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	144.271
- Liquidità disponibile in euro	144.271
Totale posizione netta di liquidità	144.271

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	334
- Su liquidità disponibile	334
Totale altre attività	334

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	2.639

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		24.149
- rimborsi	02/01/25	24.149
Totale debiti verso i partecipanti		24.149

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.723
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	69
- Provvigioni di gestione	2.354
- Ratei passivi su conti correnti	14
- Commissione calcolo NAV	138
- Commissioni di tenuta conti liquidità	61
- Provvigioni di incentivo	3.087
Altre	9.081
- Società di revisione	2.381
- Contributo di vigilanza Consob	6.700
Totale altre passività	14.804

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 136.053,024 pari al 71,025868737% del totale per la Classe A2
- n. 0,362 pari al 0,000160573% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A5

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		19.184	100	
incrementi	a) sottoscrizioni:	66.772	40.100	100
	- sottoscrizioni singole	66.772	40.100	100
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.622		
decrementi	a) rimborsi:	25.317	21.006	
	- riscatti	25.317	21.006	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		10	
Patrimonio netto a fine periodo		62.261	19.184	100

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		1.212.240	999.135	
incrementi	a) sottoscrizioni:	279.869	203.463	998.855
	- sottoscrizioni singole	279.869	203.463	998.855
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	91.881	85.180	368
decrementi	a) rimborsi:	471.385	75.538	88
	- riscatti	471.385	75.538	88
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.112.605	1.212.240	999.135

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		407.534	16.274	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.654.318	534.457	17.274
	- sottoscrizioni singole	1.654.318	534.457	17.274
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	57.200	13.197	
decrementi				
	a) rimborsi:	818.571	156.394	817
	- riscatti	818.571	156.394	817
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			183
Patrimonio netto a fine periodo		1.300.481	407.534	16.274

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					284	2	286
Dollaro canadese					287	2	289
Franco svizzero					291	1	292
Corona danese					291	1	292
Euro	1.993.828		144.605	2.138.433		38.938	38.938
Sterlina Gran Bretagna					306	2	308
Yen giapponese					238	1	239
Corona norvegese					282	2	284
Dollaro neozelandese					284	2	286
Corona svedese					290	1	291
Dollaro statunitense	378.505			378.505	86	1	87
TOTALE	2.372.333		144.605	2.516.938	2.639	38.953	41.592

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	5.029	179	208.195	18.288
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	5.029	179	208.195	18.288
- OICVM	5.029	179	208.195	18.288
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
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	-261	33

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-17
- c/c denominati in Dollaro canadese	-17
- c/c denominati in Franco svizzero	-10
- c/c denominati in Corona danese	-15
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-19
- c/c denominati in Yen giapponese	-6
- c/c denominati in Corona norvegese	-17
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-19
- c/c denominati in Corona svedese	-16
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-170
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-306

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-121
Totale altri oneri finanziari	-121

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1								
1) Provvigioni di gestione	A2	11	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	11	1,30						
- provvigioni di base	A1								
- provvigioni di base	A2	11	0,90						
- provvigioni di base	A5	11	1,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	1	0,13						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	2	0,13						
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5		0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,11						
5) Spese di revisione del fondo	A5	1	0,12						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	4	0,30						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	3	0,33						
- contributo di vigilanza	A2	4	0,30						
- contributo di vigilanza	A5	3	0,33						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	18	1,50						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	17	1,94						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	1	0,00						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	19	1,54						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	14	1,54						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1	0,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	37	3,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	31	3,48						

- (*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 per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 48 mila euro, di cui 38 mila euro a titolo di componente fissa e 10 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 1,31%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	8.252
- C/C in divisa Euro	8.247
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	5
Altri ricavi	50
- Ricavi vari	50
Altri oneri	-3.254
- Commissione su operatività in titoli	-228
- Spese bancarie	-2.034
- Sopravvenienze passive	-979
- Spese varie	-13
Totale altri ricavi ed oneri	5.048

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-10
- di cui classe A2	-6
- di cui classe A5	-4
Totale imposte	-10

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			
SIM	228		228
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -113,40.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea Strategia Moderata

Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0005506354, IT0005506362, IT0005506388

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

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

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

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

Yes

No

Effettuerà un minimo di **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ____%

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

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

Effettuerà un minimo di **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** ____%

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

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

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

con un obiettivo sociale

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

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

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

Ambientali:

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

Sociali:

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



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

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

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



Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

Tale score evidenzia una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse, infatti, è sempre stato superiore ai valori minimi previsti dalla Policy ESG con un valore medio di AA.

Anche il secondo requisito relativo all'allocazione del 50% in OICR art 8 o 9 SFDR è stato rispettato.

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

... e rispetto ai periodi precedenti?

La situazione al 31/12/2024 è in linea con quella dell'anno precedente.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

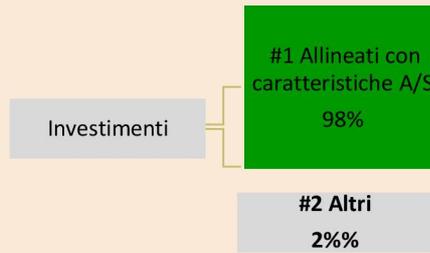
DESCRIZIONE	PESO %	PAESE	SETTORE
VANG ESG GC BOND ETF	18,86	GLOBALE	Multisetto
VANG GL AGG BOND ETF	18,97	GLOBALE	Obbligazionario Globale
VANG SRI EURO I/G BOND	17,30	EUROPA	Obbligazionario Corporate
VANG FTSE A W ETF	9,99	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG GL AL CAP ETF(US	7,90	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	10,05	GLOBALE	Multisetto
VANG FTSE NRTH AM ETF(USD	7,33	NORD AMERICA	Multisetto
VANG ESG FTSE EM ACC	2,28	GLOBALE	Multisetto
VANG ESG FTSE DEV EUR ACC	1,26	EUROPA	Multisetto
VANG ESG FTSE APAC ACC	1,62	ASIA PACIFICO	Multisetto

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



Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



#1 Allineati con caratteristiche A/S la maggior parte degli investimenti hanno rispettato i criteri minimi vincolanti di promozione di fattori ambientali e sociali individuati dal fondo
Altri in questa categoria è presente la liquidità a disposizione del Fondo

In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Settore	Peso%
Servizi Finanziari	25%
Beni di Consumo	19%
Governativi	14%
Tecnologia	10%
Comunicazione	8%
Industriali	4%
Materie Prime	2%
utilities	2%
Energia	1%
Altro	0%

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



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

Il 2% del portafoglio al 30/12/2024, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

- Esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- Investimento di almeno il 50% del portafoglio del Fondo in OICVM classificati da Vanguard come rientranti nell'articolo 8 (i.e. prodotto che promuove, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali) o 9 (i.e. prodotto finanziario che ha come obiettivo investimenti sostenibili) della SFDR che a loro volta promuovono le

caratteristiche ambientali e sociali promossi dal Fondo o perseguono obiettivi di investimento sostenibile allineati alle caratteristiche promosse dal Fondo

- Score ESG minimo per tutto il portafoglio aggregato pari ad almeno BBB.

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Strategia Moderata (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

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

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Alla fine del 2024 il fondo ha segnato, per l'anno, una performance pari al +4,84% per la classe A1, al +6.04% per la classe A2 e al +5.68% per la classe Q2 contro un rendimento del benchmark pari al 23.14%. Il fondo presenta una chiara esposizione al fattore "value" che nell'anno non ha performato bene come rispetto a fattori come il "growth" trainato dalla forza di titoli ad alta capitalizzazione al centro della rivoluzione tecnologica portata dall'intelligenza artificiale. La sovraperformance del mercato americano nel suo insieme è stata anche quest'anno importante, con l'indice S&P500 che segna per il secondo anno di seguito rendimenti intorno al +25% circa. Il fondo Globale continua a rimanere significativamente sottopesato rispetto al benchmark e questo ci ha penalizzato di più di 7 punti in relativo, la componente di selezione invece è stata negativa per lo 0.6%. Un'altra componente fortemente negativa per il fondo è stato il nostro segmento azionario europeo, in questo caso la selezione dei titoli ha contribuito circa -7% rispetto al benchmark. In questo caso tra i titoli a peggiore contribuzione abbiamo: Davide Campari, Bayer AG, Evolution AB, Kering, Air France, Umicore, Gam Holding, Continental AG, Pozzi, Anheuser-Busch Inbev. Inoltre, l'assenza nel portafoglio dei titoli europei a maggior peso nel benchmark ha contribuito in modo significativo al gap di performance, si segnala che il primo titolo europeo per peso, SAP GY, nel 2024 ha segnato una performance del +71.52%.

Infine, il sottopeso implicito al dollaro dovuto alla sottoesposizione azionaria americana ha impattato le performance in relativo.

Dopo il +109% del 2023, anche nel 2024 la performance dei "magnifici 7" (Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft, Apple, NVIDIA) è stata +69.78% in dollari il che ha significativamente contribuito alla performance del benchmark.

Per quanto riguarda i settori in relativo i peggiori sono stati quello della tecnologia che ha contribuito per il -3.9%, quello della comunicazione il -2.8% e quello dei consumi discrezionali -2.3%. Da notare che invece in assoluto per distacco i migliori settori del fondo sono stati i finanziari e la tecnologia, rispettivamente +2.66% e +2.15% come contribuzione alla performance.

Durante l'anno ci sono stati alcuni cambiamenti, in particolar modo nella gestione del rischio paese rispetto ai competitors e al benchmark: il fondo ha aumentato significativamente l'esposizione alla parte azionaria americana da sotto il 30% a inizio anno a sopra il 40%, includendo un derivato dal peso significativo. La parte che è stata ridotta è stata la parte europea azionaria mentre è aumentata la parte Asia Pacifico ed è scesa la parte America Emergente.

Inoltre, abbiamo incrementato significativamente il peso della tecnologia che segnava circa 10% all'inizio dell'anno e che ha raggiunto a fine anno più del 15%. La differenza negativa di peso su quest'ultimo settore rimane uno dei principali rischi in relativo del fondo.

Durante l'anno è stata svolta anche una concentrazione significativa di titoli rispetto al passato per permettere al gestore, cogestori ed analisti una maggiore attenzione alle dinamiche idiosincriche delle società presenti. Ad inizio anno i primi 100 titoli rappresentavano circa 55 pp di portafoglio, alla fine dell'anno più del 65%.

Il fondo a fine anno presenta i seguenti pesi per area: Nord America 42%, Asia 25%, Europa 22%, Sud America 4%, Medio Oriente e Africa 2%. Per quanto riguarda i settori: Tecnologia 18%, Consumi Discrezionali 16%, Finanziari 11%, Healthcare 11%, Consumi non discrezionali 10%, Servizi di comunicazione 9%, Industriali 9%, Materiali 5% e Utilities, Real Estate e Energia sotto il 3% ciascuno.

PROSPETTIVE

Riteniamo guardando al 2025, che le aspettative di crescita globali iniziano a moderarsi. La più grande incognita rimane Trump che con le politiche di dazi potrebbe impattare le dinamiche geopolitiche globali. In particolare, la spinta che la nuova amministrazione repubblicana ha intenzione di dare riguarda la crescita in ambito manifatturiero e in settori strategici con un focus sul "reshoring". La crescita statunitense secondo il Fondo Monetario Internazionale seppur moderandosi dagli alti livelli post Covid dovrebbe essere comunque maggiore di quella europea. La crescita nei paesi emergenti dovrebbe essere sostenuta anche nel 2025 (+4% le stime attese per l'anno), tuttavia rimane centrale il rischio cambi ed eventuali pressioni da parte degli USA su saldi molto positivi di bilancia commerciale con gli Stati Uniti.

Gli Stati Uniti dopo una forte performance si presentano nel nuovo anno con valutazioni elevate; tuttavia, il fondo caratterizzato da gestione attiva ha un posizionamento su società dove il rendimento atteso anche tenuto conto delle valutazioni è elevato. Il sovrappeso europeo, dopo un anno in cui i maggiori titoli dei settori dei consumi hanno significativamente sottoperformato, sconta un livello di pessimismo elevato e riteniamo che il 2025 possa essere un buon anno per l'allargamento di performance a livello globale anche su questi titoli data la resilienza che l'economia globale sta dimostrando. Il mercato giapponese nel 2024 ha offerto una ottima performance nella prima metà dell'anno e ad oggi il multiplo rimane non particolarmente elevato per le dinamiche intrinseche e positive di regolamentazione del Paese sulla borsa.

Per quanto riguarda i paesi emergenti, come detto sopra, le politiche di dazi commerciali che potrebbe imporre Trump sono chiaramente un problema che ha impatti sul mercato tra i paesi emergenti pensiamo che il Brasile sia stato eccessivamente penalizzato nel 2024, principalmente a causa di fattori politici piuttosto che macroeconomici. L'economia ha registrato una crescita superiore alle attese, con un'inflazione sotto controllo, nonostante sia in leggera risalita. Tuttavia, il governo ha deluso le aspettative sul fronte fiscale e questo ha disatteso molti investitori. Infine, riteniamo che la Cina sia in un momento critico e questo presenti opportunità su titoli a maggiore qualità che potrebbero beneficiare enormemente da uno stimolo fiscale, legato ai consumi, che porterebbe quindi interesse sul mercato a fronte di un sentimento sui consumi più positivo.

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	84.164.620	86,42	100.586.671	89,67
A1. Titoli di debito	1.649.027	1,69	5.073.746	4,52
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	1.649.027	1,69	5.073.746	4,52
A2. Titoli di capitale	75.748.407	77,78	86.921.994	77,49
A3. Parti di OICR	6.767.186	6,95	8.590.931	7,66
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	896.628	0,92	966.185	0,86
B1. Titoli di debito	587.706	0,60	520.235	0,46
B2. Titoli di capitale	308.922	0,32	445.950	0,40
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	412.528	0,42	214.409	0,19
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	331.014	0,34	84.112	0,08
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	81.514	0,08	130.297	0,11
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'	11.739.888	12,05	9.944.584	8,87
F1. Liquidità disponibile	11.802.871	12,12	8.821.195	7,86
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	214.272	0,22	52.764.437	47,05
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-277.255	-0,29	-51.641.048	-46,04
G. ALTRE ATTIVITA'	181.542	0,19	461.316	0,41
G1. Ratei attivi	47.053	0,05	321.558	0,28
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	134.489	0,14	139.758	0,13
TOTALE ATTIVITA'	97.395.206	100,00	112.173.165	100,00

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	892.441	866.722
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		2.610
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		2.610
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	215.627	15.480
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	215.627	15.480
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	251.551	780.404
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	231.965	167.270
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.586	613.134
TOTALE PASSIVITÀ	1.359.619	1.665.216
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	96.035.587	110.507.949
A1 Numero delle quote in circolazione	3.847.286,484	4.689.993,751
A2 Numero delle quote in circolazione	1.331.411,921	1.614.518,351
Q2 Numero delle quote in circolazione	120.253,862	122.184,862
A5 Numero delle quote in circolazione	193.729,736	191.731,323
C1 Numero delle quote in circolazione	24.337,039	47.391,038
C2 Numero delle quote in circolazione	4.940,947	212,166
A1 Valore complessivo netto della classe	65.707.591	76.406.845
A2 Valore complessivo netto della classe	26.794.852	30.642.282
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.281.774	2.193.883
A5 Valore complessivo netto della classe	1.116.129	1.047.475
C1 Valore complessivo netto della classe	112.693	216.520
C2 Valore complessivo netto della classe	22.548	944
A1 Valore unitario delle quote	17,079	16,291
A2 Valore unitario delle quote	20,125	18,979
Q2 Valore unitario delle quote	18,975	17,955
A5 Valore unitario delle quote	5,761	5,463
C1 Valore unitario delle quote	4,631	4,569
C2 Valore unitario delle quote	4,563	4,451

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	267.973,848
Quote rimborsate	1.110.681,115
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	182.506,204
Quote rimborsate	465.612,634
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	188.779,738
Quote rimborsate	186.781,325
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C1	
Quote emesse	17,436
Quote rimborsate	23.071,435
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C2	
Quote emesse	4.728,781
Quote rimborsate	-
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	2.824,000
Quote rimborsate	4.755,000

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	523.575
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	239.715
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	8.645
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe C1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.169
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,04

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe C2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	52
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,23

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe Q2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	18.594
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	38.534	415.550
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.861.100	1.401.909
A1.3 Proventi su parti di OICR		40.537
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	134.295	861.394
A2.2 Titoli di capitale	6.748.967	2.094.451
A2.3 Parti di OICR	28.639	10.122
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	125.242	-577.527
A3.2 Titoli di capitale	-179.589	5.081.362
A3.3 Parti di OICR	212.869	305.938
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-189.011	-214.501
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.781.046	9.419.235
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	47.818	22.717
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	882	1.237
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		-39.332
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	23.836	20.235
B3.2 Titoli di capitale	-135.488	-213.618
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-62.952	-208.761
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	133.067	-584.022
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-53.073
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	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	-1.285.747	194.216
E1.2 Risultati non realizzati		1.285.747
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	291.987	-997.766
E3.2 Risultati non realizzati	7.736	-1.998
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	7.865.137	9.053.578
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-57.363	-93.881
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-7.132	-5.445
Risultato netto della gestione di portafoglio	7.800.642	8.954.252
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.598.940	-1.538.753
di cui classe A1	-2.037.438	-1.333.046
di cui classe A2	-492.914	-172.948
di cui classe Q2	-38.612	-19.499
di cui classe A5	-24.710	-8.527
di cui classe C1	-5.144	-4.685
di cui classe C2	-122	-48
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.333	-18.724
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-63.992	-51.351
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.082	-7.175
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-24.575	-17.057
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	280.166	145.637
I2. ALTRI RICAVI	55.224	15.124
I3. ALTRI ONERI	-251.104	-249.820
Risultato della gestione prima delle imposte	5.168.006	7.232.133
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-20.451	-34.929
di cui classe A1	-14.106	-24.946
di cui classe A2	-5.671	-8.722
di cui classe Q2	-430	-905
di cui classe A5	-204	-265
di cui classe C1	-40	-88
di cui classe C2		-3
Utile/perdita dell'esercizio	5.147.555	7.197.204
di cui classe A1	3.326.692	4.836.046
di cui classe A2	1.628.602	2.158.514
di cui classe Q2	123.783	128.838
di cui classe A5	57.496	63.890
di cui classe C1	9.940	10.210
di cui classe C2	1.042	-294

NOTA INTEGRATIVA

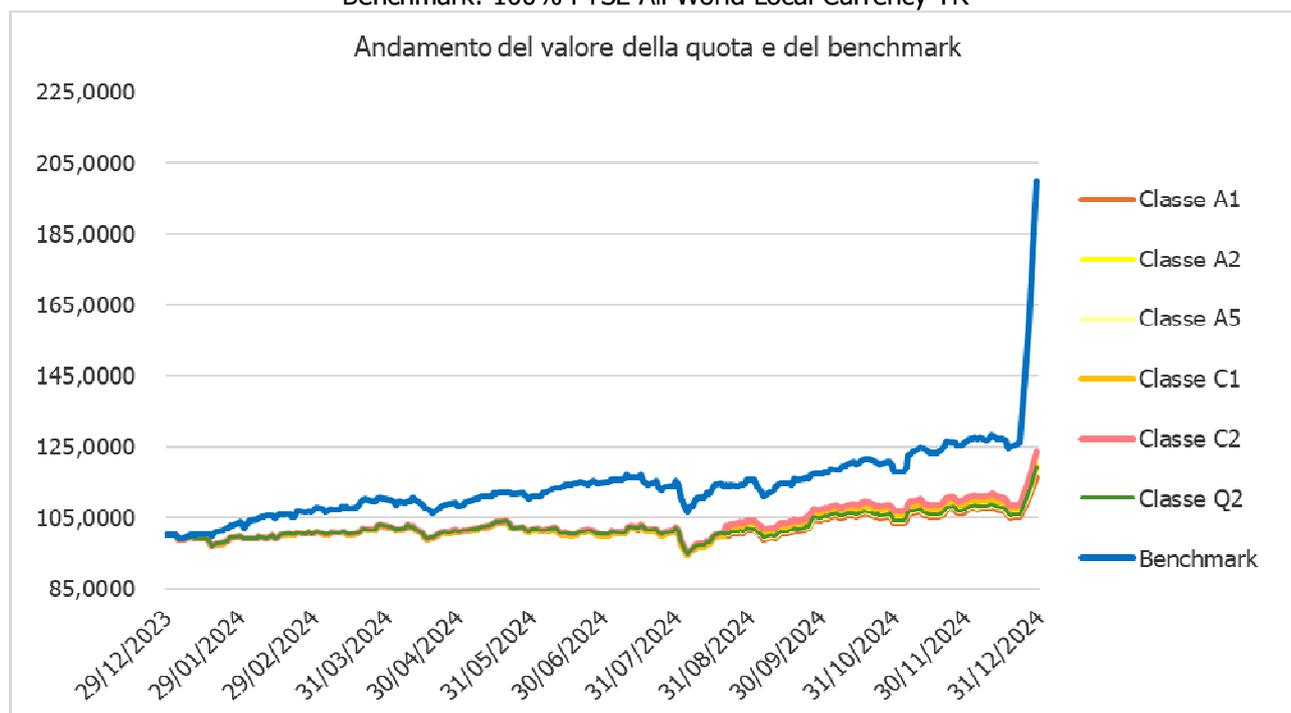
Parte A – Andamento del valore della quota

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

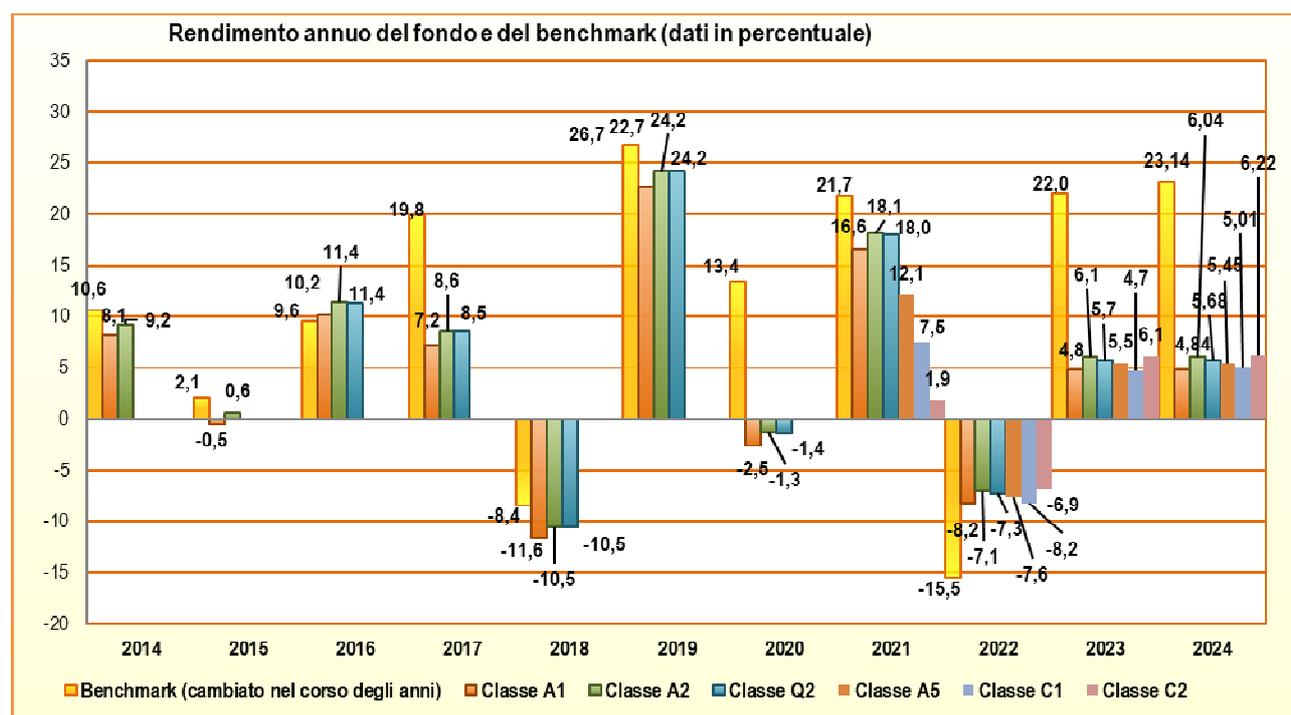
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Le Classi A5, C1 e C2 sono state introdotte dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 05/08/2024	15,361
valore massimo al 11/12/2024	17,610

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 05/08/2024	18,029
valore massimo al 11/12/2024	20,738

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 05/08/2024	5,171
valore massimo al 11/12/2024	5,939

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 05/08/2024	4,201
valore massimo al 11/12/2024	4,775

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 05/08/2024	4,123
valore massimo al 11/12/2024	4,702

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 05/08/2024	17,023
valore massimo al 11/12/2024	19,560

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	29,86%	6,08%	10,03%
Quota Classe A2	28,24%	6,07%	10,03%
Quota Classe A5	29,02%	6,02%	10,04%
Quota Classe C1	29,70%	6,07%	10,02%
Quota Classe C2	28,09%	5,84%	9,98%
Quota Classe Q2	28,72%	6,07%	10,03%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	11,81%	12,92%	12,37%	12,15%	13,27%	12,57%	38,15%
Sharpe ratio	1,167	1,390	1,288	1,387	1,592	1,328	2,882

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 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		32.617.944		38,35
GIAPPONE		10.652.129		12,52
CINA	357.542	4.996.604		6,29
ALTRI PAESI			5.225.385	6,14
ITALIA	538.475	3.004.745	1.541.801	5,98
REGNO UNITO		3.738.778		4,40
GERMANIA	1.340.716	1.268.381		3,07
BRASILE		2.165.117		2,55
SVIZZERA		1.902.043		2,24
COREA DEL SUD		1.673.866		1,97
FRANCIA		1.637.054		1,93
CANADA		1.525.091		1,79
PAESI BASSI		1.500.651		1,76
IRLANDA		1.225.833		1,44
HONG KONG		1.133.301		1,33
SVEZIA		1.004.301		1,18
REPUBBLICA SUDAFRICANA		905.677		1,07
ISRAELE		860.074		1,01
BELGIO		818.964		0,96
TAIWAN		567.304		0,67
AUSTRALIA		562.932		0,66
GRECIA		523.634		0,62
AUSTRIA		483.875		0,57
DANIMARCA		412.938		0,49
MESSICO		351.659		0,41
CILE		307.500		0,36
RUSSIA		105.934		0,13
SPAGNA		111.000		0,13
TOTALE	2.236.733	76.057.329	6.767.186	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		15.669.531		18,42
DIVERSI		12.380.859		14,56
FINANZIARIO	538.475	3.981.269	6.767.186	13,27
COMUNICAZIONI		8.626.293		10,14
ALIMENTARE E AGRICOLO		6.434.179		7,56
COMMERCIO		5.702.743		6,70
CHIMICO		5.675.060		6,67
BANCARIO	1.340.716	4.329.836		6,67
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.835.363		5,69
MINERALE E METALLURGICO		4.588.008		5,39
TESSILE		1.865.590		2,19
CEMENTIFERO		1.057.510		1,24
IMMOBILIARE EDILIZIO	357.542	523.153		1,04
ASSICURATIVO		387.935		0,46
TOTALE	2.236.733	76.057.329	6.767.186	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	361.673,3890000	11,931000	1	4.315.125	4,43
CANADIAN PACIFIC RAI	22.000,0000000	71,960000	1,038050	1.525.091	1,57
TELECOM ITALIA RSP	5.239.382,0000000	0,289500	1	1.516.801	1,56
TELEDYNE TECHNOLOGIE	3.327,0000000	465,230000	1,038050	1.491.085	1,53
HVB CERT UCGRACAI PE	1.300,0000000	1.031,320000	1	1.340.716	1,38
MICRON TECHNOLOGY IN	16.000,0000000	85,310000	1,038050	1.314.927	1,35
MCDONALD S CORP	4.500,0000000	289,600000	1,038050	1.255.431	1,29
ZEBRA TECHNOLOGIES C	3.147,0000000	383,850000	1,038050	1.163.698	1,20
BANK OF AMERICA CORP	26.973,0000000	43,910000	1,038050	1.140.971	1,17
ALIBABA GROUP HLDG	12.587,0000000	84,130000	1,038050	1.020.129	1,05
EVOLUTION AB	13.500,0000000	852,800000	11,463494	1.004.301	1,03
AES CORP	79.450,0000000	12,650000	1,038050	968.203	0,99
JOHNSON + JOHNSON	6.872,0000000	143,340000	1,038050	948.926	0,97
EPAM SYSTEMS INC	4.046,0000000	234,680000	1,038050	914.711	0,94
FINLABO DYNAMIC EQUI	9.000,0000000	101,140000	1	910.260	0,94
UBER TECHNOLOGIES IN	15.300,0000000	60,770000	1,038050	895.700	0,92
BJ S WHOLESALE CLUB	10.300,0000000	89,600000	1,038050	889.052	0,91
NIKE INC CL B	12.200,0000000	74,650000	1,038050	877.347	0,90
MONOLITHIC POWER SYS	1.500,0000000	603,650000	1,038050	872.285	0,90
TEVA PHARMACEUTICAL	40.000,0000000	22,320000	1,038050	860.074	0,88
ADOBE INC	2.000,0000000	445,800000	1,038050	858.918	0,88
ACOMEA ITALIA	29.936,2130000	27,959000	1	836.987	0,86
AMAZON.COM INC	3.925,0000000	221,300000	1,038050	836.764	0,86
NASDAQ STOCK MARKET	11.000,0000000	77,400000	1,038050	820.192	0,84
MEDTRONIC PLC	10.600,0000000	79,610000	1,038050	812.934	0,84
WARNER MUSIC GROUP C	27.000,0000000	30,960000	1,038050	805.279	0,83
UNITEDHEALTH GROUP I	1.600,0000000	507,800000	1,038050	782.699	0,80
WORKDAY INC	3.000,0000000	262,000000	1,038050	757.189	0,78
DOUBLEVERIFY HOLDING	40.000,0000000	19,370000	1,038050	746.400	0,77
BRITISH AMERICAN TOB	21.372,0000000	28,750000	0,829743	740.524	0,76
UNIVERSAL MUSIC GROU	30.000,0000000	24,420000	1	732.600	0,75
PEPSICO INC	4.945,0000000	151,720000	1,038050	722.755	0,74
VODAFONE GROUP PLC	889.498,0000000	0,672200	0,829743	720.609	0,74
DELL TECHNOLOGIES C	6.500,0000000	114,820000	1,038050	718.973	0,74
PALO ALTO NETWORKS I	4.000,0000000	184,200000	1,038050	709.793	0,73
ASTRAZENECA	11.200,0000000	65,570000	1,038050	707.465	0,73
RECKITT BENCKISER GR	12.144,0000000	48,070000	0,829743	703.545	0,72
ALIGN TECHNOLOGY	3.500,0000000	206,580000	1,038050	696.527	0,72
ROCHE HOLDING AG GEN	2.558,0000000	255,500000	0,941148	694.438	0,71

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GLOBAL NET LEASE INC	100.100,0000000	7,180000	1,038050	692.373	0,71
ANHEUSER-BUSCH INBEV	14.235,0000000	48,020000	1	683.565	0,70
VISA INC CLASS A SHA	2.248,0000000	315,310000	1,038050	682.835	0,70
CREDIT AGRICOLE SA	50.349,0000000	13,305000	1	669.893	0,69
ABBOTT LABORATORIES	6.024,0000000	112,800000	1,038050	654.600	0,67
JOHNSON CONTROLS INT	8.586,0000000	79,140000	1,038050	654.589	0,67
CELSIUS HOLDINGS INC	26.000,0000000	25,850000	1,038050	647.464	0,67
ZETA GLOBAL HOLDINGS	37.000,0000000	18,060000	1,038050	643.726	0,66
ACOMEA ITALIAN GE F1	134.489,9740000	4,776000	1	642.324	0,66
MAANSHAN IRON & STE	3.400.000,0000000	1,470000	8,058276	620.232	0,64
EXXON MOBIL CORP	6.069,0000000	105,760000	1,038050	618.330	0,64
SUN ART RETAIL GROUP	2.000.000,0000000	2,470000	8,058276	613.034	0,63
INTEL CORP	31.500,0000000	19,820000	1,038050	601.445	0,62
COCA COLA CO/THE	10.000,0000000	62,030000	1,038050	597.563	0,61
HENRY & ASSOCIATES	3.500,0000000	175,080000	1,038050	590.319	0,61
BAIC MOTOR CORP LTD	1.850.000,0000000	2,520000	8,058276	578.536	0,59
IND COMM BK OF CHI	899.000,0000000	5,170000	8,058276	576.777	0,59
AVOLTA	14.932,0000000	36,340000	0,941148	576.561	0,59
KONINKLIJKE PHILIPS	23.245,0000000	24,370000	1	566.481	0,58
PINTEREST INC CLASS	20.000,0000000	29,150000	1,038050	561.630	0,58
ENEL SPA	80.000,0000000	6,886000	1	550.880	0,57
BRIANZ FR 07/33	500.000,0000000	107,695000	1	538.475	0,55
CHEVRON CORP	3.803,0000000	143,070000	1,038050	524.151	0,54
EUROBANK ERGASIAS SA	233.765,0000000	2,240000	1	523.634	0,54
DIAGEO PLC ADR	4.046,0000000	126,700000	1,038050	493.838	0,51
KOHL'S CORP	36.662,0000000	13,860000	1,038050	489.510	0,50
DAVIDE CAMPARI MILAN	81.000,0000000	6,018000	1	487.458	0,50
Totale				55.709.647	57,20
Altri strumenti finanziari				29.351.601	30,14
Totale strumenti finanziari				85.061.248	87,34

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		1.340.716		
- di altri				308.311
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.285.402	8.258.517	50.932.347	7.653.297
- con voto limitato				
- altri	1.516.801	728.114	2.765.386	2.114.705
Parti di OICR:				
- OICVM	836.987			5.225.385
- FIA aperti retail	642.324			
- altri	62.490			
Totali:				
- in valore assoluto	4.344.004	10.327.347	53.697.733	15.301.698
- in percentuale del totale delle attività	4,46	10,60	55,13	15,71

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	8.827.729	9.487.835	57.887.447	7.961.608
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	8.827.729	9.487.835	57.887.447	7.961.608
- in percentuale del totale delle attività	9,06	9,74	59,44	8,18

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		4.903.006
Titoli di capitale	60.793.121	77.269.186
Parti di OICR	107.999	2.173.252
Totale	60.901.120	84.345.444

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	538.475			49.231
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	197.400		446	82.207
- con voto limitato				
- altri	5.142			23.728
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	741.017		446	155.166
- in percentuale del totale delle attività	0,76			0,16

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		1.540
Parti di OICR		
Totale		1.540

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	1.879.191		
Dollaro statunitense	308.311		49.231

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	331.014	81.514	
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	331.014 81.514				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2024 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	11.802.871
- Liquidità disponibile in euro	8.405.112
- Liquidità disponibile in divisa estera	3.397.759
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	214.272
- Margini di variazione da incassare	214.272
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-277.255
- Margini di variazione da versare	-277.255
Totale posizione netta di liquidità	11.739.888

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	47.053
- Su liquidità disponibile	24.016
- Su titoli di debito	23.037
Altre	134.488
- Dividendi da incassare	134.488
Totale altre attività	181.541

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	30.064
-Finanziamenti Non EUR	862.377

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		215.627
- rimborsi	02/01/25	215.627
Totale debiti verso i partecipanti		215.627

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	231.965
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.764
- Provvigioni di gestione	139.652
- Ratei passivi su conti correnti	5.238
- Commissione calcolo NAV	5.632
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.431
- Provvigioni di incentivo	76.248
Altre	19.586
- Società di revisione	8.757
- Altre	8.382
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	251.551

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	53.465,727	pari al	1,389699655%	del totale per la Classe A1
- n.	908.362,997	pari al	68,225541823%	del totale per la Classe A2
- n.	0,856	pari al	0,000441852%	del totale per la Classe A5
- n.	15.923,651	pari al	65,429697507%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	120.253,862	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	10.908,657	pari allo	0,283541583%	del totale per la Classe A1
- n.	13.626,745	pari allo	1,023480771%	del totale per la Classe A2
- n.	1.002,245	pari allo	0,517341849%	del totale per la Classe A5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe C2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		76.406.845	58.711.334	65.269.209
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.433.408	26.151.221	9.178.854
	- sottoscrizioni singole	4.433.408	26.151.221	9.178.854
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.326.692	4.835.906	
decrementi	a) rimborsi:	18.459.354	13.291.616	10.374.682
	- riscatti	18.459.354	13.291.616	10.374.682
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			5.362.047
Patrimonio netto a fine periodo		65.707.591	76.406.845	58.711.334

Variazione del patrimonio netto - classe A2			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	30.642.282	14.566.458	15.968.692
incrementi			
a) sottoscrizioni:	3.542.289	20.642.223	10.373.018
- sottoscrizioni singole	3.542.289	20.642.223	10.373.018
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.628.602	2.158.647	
decrementi			
a) rimborsi:	9.018.321	6.725.046	10.718.138
- riscatti	9.018.321	6.725.046	10.718.138
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			1.057.114
Patrimonio netto a fine periodo	26.794.852	30.642.282	14.566.458

Variazione del patrimonio netto - classe A5			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	1.047.475	378.236	175.365
incrementi			
a) sottoscrizioni:	1.051.159	865.953	315.199
- sottoscrizioni singole	1.051.159	865.953	315.199
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	57.496	63.890	
decrementi			
a) rimborsi:	1.040.001	260.604	96.767
- riscatti	1.040.001	260.604	96.767
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			15.561
Patrimonio netto a fine periodo	1.116.129	1.047.475	378.236

Variazione del patrimonio netto - classe C1			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	216.520	233.216	313.560
incrementi			
a) sottoscrizioni:	79	17.567	22.948
- sottoscrizioni singole	79	17.567	22.948
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	9.940	10.210	
decrementi			
a) rimborsi:	106.607	33.197	62.906
- riscatti	106.607	33.197	62.906
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	7.239	11.276	10.924
c) risultato negativo della gestione			29.462
Patrimonio netto a fine periodo	112.693	216.520	233.216

Variazione del patrimonio netto - classe C2			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	944	890	957
incrementi			
a) sottoscrizioni:	20.595	8.471	35
- sottoscrizioni singole	20.595	8.471	35
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.042		
decrementi			
a) rimborsi:		7.912	
- riscatti		7.912	
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti	33	211	35
c) risultato negativo della gestione		294	67
Patrimonio netto a fine periodo	22.548	944	890

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		2.193.883	1.913.320	1.947.535
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	51.902	399.051	254.503
	- sottoscrizioni singole	51.902	399.051	254.503
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	123.783	128.845	
decrementi				
	a) rimborsi:	87.794	247.333	131.197
	- riscatti	87.794	247.333	131.197
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			157.521
Patrimonio netto a fine periodo		2.281.774	2.193.883	1.913.320

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	8.128.976 1.553.592	8,47 1,62
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	5.794.436
(Incidenza % sul portafoglio)	6,81
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					2.955	194	3.149
Dollaro australiano	562.932		74.221	637.153			
Real brasiliano	1.849.524		400.828	2.250.352			
Dollaro canadese			2.386	2.386			
Franco svizzero	1.692.695			1.692.695	84.848	274	85.122
Peso cileno			1.173	1.173			
Corona ceca					56		56
Corona danese			88	88			
Euro	18.464.808		8.496.244	26.961.052	30.064	461.940	492.004
Sterlina Gran Bretagna	2.537.475		472.689	3.010.164			
Dollaro di Hong Kong	4.330.792		152.117	4.482.909			
Fiorino ungherese			6	6			
Rupia indonesiana			6.734	6.734			
Nuovo siclo israeliano					48		48
Yen giapponese	10.652.129		315.813	10.967.942			
Won sudcoreano	1.673.866			1.673.866	27		27
Peso messicano					120	1	121
Ringgit malese					893	15	908
Corona norvegese			3.578	3.578			
Dollaro neozelandese					43		43
Nuevo sol peruviano					649	17	666
Peso filippino			8	8			
Zloty polacco			18	18			
Rublo russo	82.206		4.392	86.598			
Corona svedese	1.004.301			1.004.301	772.659	3.937	776.596
Dollaro di Singapore					48		48
Nuova lira turca			2.331	2.331			
Nuovo dollaro taiwanese	567.304			567.304	33		33
Dollaro statunitense	41.150.066		1.799.486	42.949.552		798	798
Rand sudafricano	905.677		189.319	1.094.996			
TOTALE	85.473.776		11.921.430	97.395.206	892.441	467.178	1.359.619

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	6.911.901	201.883	158.522	1.281.346
1. Titoli di debito	134.295	2.474	125.242	16.771
2. Titoli di capitale	6.748.967	184.418	-179.589	1.264.575
3. Parti di OICR	28.639	14.991	212.869	
- OICVM	32.960		233.094	
- FIA	-4.321	14.991	-20.225	
B. Strumenti finanziari non quotati			-111.652	-14.247
1. Titoli di debito			23.836	2.800
2. Titoli di capitale			-135.488	-17.047
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	-155.197	-33.814	133.067	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			201.223	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-155.197	-33.814	-68.156	
- <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	-1.285.747	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	291.987	7.736

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-1.899
- c/c denominati in Dollaro australiano	-244
- c/c denominati in Real brasiliano	-777
- c/c denominati in Franco svizzero	-7.259
- c/c denominati in Corona ceca	-5
- c/c denominati in Corona danese	-384
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-879
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-137
- c/c denominati in Peso messicano	-176
- c/c denominati in Ringgit malese	-151
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-4
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-179
- c/c denominati in Corona svedese	-16.255
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-3
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-29.011
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-57.363

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-7.132
Totale altri oneri finanziari	-7.132

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	1.544	2,20						
1) Provvigioni di gestione	A2	265	0,94						
1) Provvigioni di gestione	Q2	21	0,94						
1) Provvigioni di gestione	A5	17	1,54						
1) Provvigioni di gestione	D1	4	2,20						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.544	2,20						
- provvigioni di base	A2	265	0,94						
- provvigioni di base	Q2	21	0,94						
- provvigioni di base	A5	17	1,54						
- provvigioni di base	D1	4	2,20						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	16	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	6	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								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	59	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	24	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	2	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	1	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	44	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	18	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	1	0,06						
4) Compenso del depositario	D1								
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	10	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								
5) Spese di revisione del fondo	D1								
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	8	0,38						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissioni varie	Q2	8	0,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.679	2,39						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	320	1,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	33	1,49						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	19	1,69						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	4	2,20						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	493	0,70						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	228	0,81						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	18	0,79						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	8	0,77						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1	1	0,58						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		192		0,14					
- su titoli di debito									
- su derivati		6	0,00						
- su OICR		1	0,02						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		57			7,17				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	14	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	6	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	D1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	2.385	3,11						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	604	1,96						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	56	2,28						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	29	2,46						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	5	2,78						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	7,17	0,00						

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

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 95 mila euro, di cui 79 mila euro a titolo di componente fissa e 16 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,59%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	280.166
- C/C in divisa Euro	263.725
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	14.748
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1.069
- C/C in divisa Franco Svizzero	241
- C/C in divisa Corona Svedese	145
- C/C in divisa Dollaro Australiano	85
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	53
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	36
- C/C in divisa Peso Argentino	34
- C/C in divisa Yen Giapponese	14
- C/C in divisa Corona Danese	11
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
- C/C in divisa Ringgit Malesia	2
Altri ricavi	55.224
- Interessi attivi su CSA	10.207
- Claims attivi	828
- Sopravvenienze attive	36.126
- Ricavi vari	8.063
Altri oneri	-251.104
- Commissione su contratti regolati a margine	-6.491
- Commissione su operatività in titoli	-193.040
- Interessi passivi e spese su CSA	-857
- Spese bancarie	-6.437
- Sopravvenienze passive	-7.208
- Spese varie	-37.071
Totale altri ricavi ed oneri	84.286

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-20.451
- di cui classe A1	-14.106
- di cui classe A2	-5.671
- di cui classe Q2	-430
- di cui classe A5	-204
- di cui classe D1	-40
Totale imposte	-20.451

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su indici di borsa	PUT RUY	RUSSELL 2000 INDEX	USD	100
Opzioni su indici di borsa	PUT RUY	RUSSELL 2000 INDEX	USD	100

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	700.000	1	0,81
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	33.746.771	3	10,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	33.746.771	1	30,60

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	9.595		9.595
SIM	22.022		22.022
Banche e imprese di investimento estere	88.705		88.705
Altre controparti	79.209		79.209

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 105,31.

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

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

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha registrato una performance del 5,32% per la classe A1 e del 6,42% per la classe A2, risultati che si confrontano con un rendimento del benchmark pari al 16,06%.

Nonostante un dollaro forte, storicamente correlato negativamente con i mercati emergenti, il 2024 è stato un anno positivo per questa asset class, grazie a diversi fattori favorevoli. Tra questi, spiccano i buoni dati di crescita economica provenienti dagli Stati Uniti e dall'Asia, oltre alla crescente attenzione verso l'intelligenza artificiale, che ha contribuito significativamente alle performance dei mercati emergenti, in particolare di Taiwan.

Gli investimenti nel settore dell'AI, nonostante un utilizzo ancora limitato nella vita quotidiana, hanno raggiunto cifre record, favorendo produttori e fornitori di infrastrutture hardware come Nvidia e TSMC. Questo entusiasmo si riflette anche nell'indice MSCI Emerging Market, che nel 2024 ha segnato una performance del 14,68%. Tuttavia, analizzando l'andamento dei singoli mercati, emerge un quadro non uniforme, soprattutto a livello geografico.

In Asia, trainata da Taiwan, quasi tutti i mercati hanno chiuso con performance positive. Al contrario, in America Latina, paesi come Brasile e Messico sono stati penalizzati da tensioni legate alle rispettive politiche economiche. La Cina, nonostante un inizio anno difficile, ha beneficiato di importanti manovre di supporto monetario e fiscale, che hanno favorito una ripresa economica e una stabilizzazione dei mercati finanziari.

Tra i mercati più brillanti troviamo quello taiwanese (+28,4%), seguito dall'indiano (+18,66%) e dal cinese (MSCI China, +24,57%). In negativo, invece, si segnalano l'indice indonesiano (-1,49%) e quello sudcoreano (-15,82%). Performance positive sono state registrate in Sudafrica (+12,71%) e Grecia, mentre il Messico (-25,51%) e il Brasile (-24,94%) hanno subito pesanti cali.

A livello settoriale, il comparto IT è stato il migliore (+27,51%), mentre il peggiore è risultato quello dei materiali di base (-16,3%). Positivo anche il settore delle communication services (+21,9%) e dei consumi discrezionali (+16,91%), mentre il settore dei beni di prima necessità ha chiuso in contrazione (-7,30%).

Sul fronte valutario, l'euro è stato generalmente debole rispetto alla maggior parte delle valute emergenti, con l'eccezione di quelle sudamericane. Il ringgit malese (+9,57%), il dollaro di Hong Kong (+7,27%) e il baht thailandese (+6,81%) si sono rafforzati, mentre il real brasiliano (-16,13%) e il peso messicano (-13,22%) hanno subito pesanti deprezzamenti.

La sottoperformance del fondo rispetto al benchmark è stata dovuta principalmente al sottopeso di Taiwan, dove un singolo titolo, TSMC (non presente nei nostri portafogli), ha contribuito da solo per quasi il 7% alla performance dell'indice azionario dei paesi emergenti. Anche gli investimenti in Brasile hanno avuto un impatto negativo, mentre la Cina ha dato un contributo positivo alla performance del fondo. Al termine dell'anno, la Cina è risultata il paese più rappresentato nel portafoglio, con investimenti pari al 46% del totale, seguita dal Brasile (12,5%), Corea del Sud (11,4%), Sudafrica (8,23%) e Australia (8,15%). A livello settoriale, il fondo è risultato equilibrato, con i principali settori rappresentati dai beni di consumo discrezionali (21,85%), materiali di base (14,15%), industriali (12,57%), finanziari (9,2%) e IT (9,19%).

PROSPETTIVE

Il 2025 si prospetta un anno complesso per i mercati azionari emergenti. Da un lato, la nuova amministrazione Trump sembra intenzionata a perseguire una politica commerciale basata sui dazi alle importazioni, che potrebbe avere un impatto negativo su diversi paesi emergenti, tra cui Messico e Cina. Dall'altro, la Cina è pronta a contrastare tali politiche con incentivi e spesa pubblica volti a sostenere la domanda interna.

Non riteniamo probabile una vera e propria guerra commerciale da parte del governo americano, quanto piuttosto l'utilizzo della minaccia dei dazi come leva per ottenere condizioni più favorevoli. La Cina, nel frattempo, ha diversificato significativamente i propri mercati di sbocco, con il Sud del mondo che rappresenta ormai la principale destinazione per i suoi beni e servizi, superando i paesi occidentali.

Il mercato azionario cinese offre ancora valutazioni estremamente convenienti, e le prospettive di uno stimolo consistente nel 2025 restano elevate. Per queste ragioni, intendiamo mantenere una significativa esposizione al paese nei nostri portafogli.

Per quanto riguarda il Brasile, riteniamo che il paese sia stato eccessivamente penalizzato nel 2024, principalmente a causa di fattori politici piuttosto che macroeconomici. L'economia ha registrato una crescita superiore alle attese, con un'inflazione sotto controllo, nonostante sia in leggera risalita. Tuttavia, il governo ha deluso le aspettative sul fronte fiscale, con un aumento della spesa sociale che ha impedito il raggiungimento del pareggio di bilancio. Di conseguenza, la banca centrale ha alzato i tassi di interesse, con l'obiettivo di portarli vicino al 15%, un livello insostenibile nel lungo termine.

Riteniamo che il governo brasiliano, sotto pressione per la svalutazione del real e il calo degli asset nazionali, sarà costretto a rivedere i propri piani di spesa pubblica in vista delle elezioni del prossimo anno. Da un punto di vista valutativo, il mercato azionario brasiliano è tra i più convenienti al mondo, con azioni che trattano a multipli estremamente bassi, già incorporando scenari negativi che non consideriamo probabili come base.

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	43.157.182	97,51	42.343.052	94,86
A1. Titoli di debito	174.772	0,40	159.350	0,36
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	174.772	0,40	159.350	0,36
A2. Titoli di capitale	42.982.410	97,11	42.183.702	94,50
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	281.492	0,64	468.927	1,05
B1. Titoli di debito	36.125	0,08		
B2. Titoli di capitale	245.367	0,56	468.927	1,05
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'	701.104	1,58	1.746.887	3,91
F1. Liquidità disponibile	701.104	1,58	2.317.509	5,19
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			10.949.678	24,53
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-11.520.300	-25,81
G. ALTRE ATTIVITA'	119.077	0,27	80.836	0,18
G1. Ratei attivi	130	0,00	3.888	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	118.947	0,27	76.948	0,17
TOTALE ATTIVITA'	44.258.855	100,00	44.639.702	100,00

**ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.116.556	1.214.112
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	9.113	298
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.113	298
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	78.005	73.023
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	67.727	61.705
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.278	11.318
TOTALE PASSIVITÀ	1.203.674	1.287.433
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	43.055.181	43.352.269
A1 Numero delle quote in circolazione	2.664.648,247	2.909.338,952
A2 Numero delle quote in circolazione	1.246.405,449	1.267.794,543
Q2 Numero delle quote in circolazione	12.445,000	6.000,000
A5 Numero delle quote in circolazione	49.122,270	53.546,044
A1 Valore complessivo netto della classe	27.811.060	28.831.109
A2 Valore complessivo netto della classe	14.844.345	14.188.899
Q2 Valore complessivo netto della classe	138.180	62.813
A5 Valore complessivo netto della classe	261.596	269.448
A1 Valore unitario delle quote	10,437	9,910
A2 Valore unitario delle quote	11,910	11,192
Q2 Valore unitario delle quote	11,103	10,469
A5 Valore unitario delle quote	5,325	5,032

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	301.930,834
Quote rimborsate	546.621,539

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	170.997,006
Quote rimborsate	192.386,100

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	35.040,136
Quote rimborsate	39.463,910

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	6.945,000
Quote rimborsate	500,000

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		1.152
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.584.605	1.257.885
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		-83.943
A2.2 Titoli di capitale	3.025.180	1.559.157
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	43.404	-272.611
A3.2 Titoli di capitale	-454.165	1.062.366
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.199.024	3.524.006
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		1.814
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	79.256	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	8.144	
B3.2 Titoli di capitale	-188.803	-352.357
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-101.403	-350.543
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	22.808	
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 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	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	74.878	-926.123
E1.2 Risultati non realizzati		-74.878
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-123.276	1.276.994
E3.2 Risultati non realizzati	586	22.290
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.072.617	3.471.746
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-28.974	-28.131
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-2.006	-2.887
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.041.637	3.440.728
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.520.562	-674.745
di cui classe A1	-1.087.929	-582.541
di cui classe A2	-420.668	-88.453
di cui classe Q2	-3.228	-526
di cui classe A5	-8.737	-3.225
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.921	-8.944
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-27.206	-24.531
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.049	-4.981
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.344	-9.079
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.473	10.383
I2. ALTRI RICAVI	2.341	6.061
I3. ALTRI ONERI	-70.056	-266.413
Risultato della gestione prima delle imposte	2.408.313	2.468.479
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.478	-8.737
di cui classe A1	-5.521	-6.385
di cui classe A2	-2.888	-2.289
di cui classe Q2	-19	-13
di cui classe A5	-50	-50
Utile/perdita dell'esercizio	2.399.835	2.459.742
di cui classe A1	1.435.062	1.557.974
di cui classe A2	944.369	885.341
di cui classe Q2	4.883	3.304
di cui classe A5	15.521	13.123

NOTA INTEGRATIVA

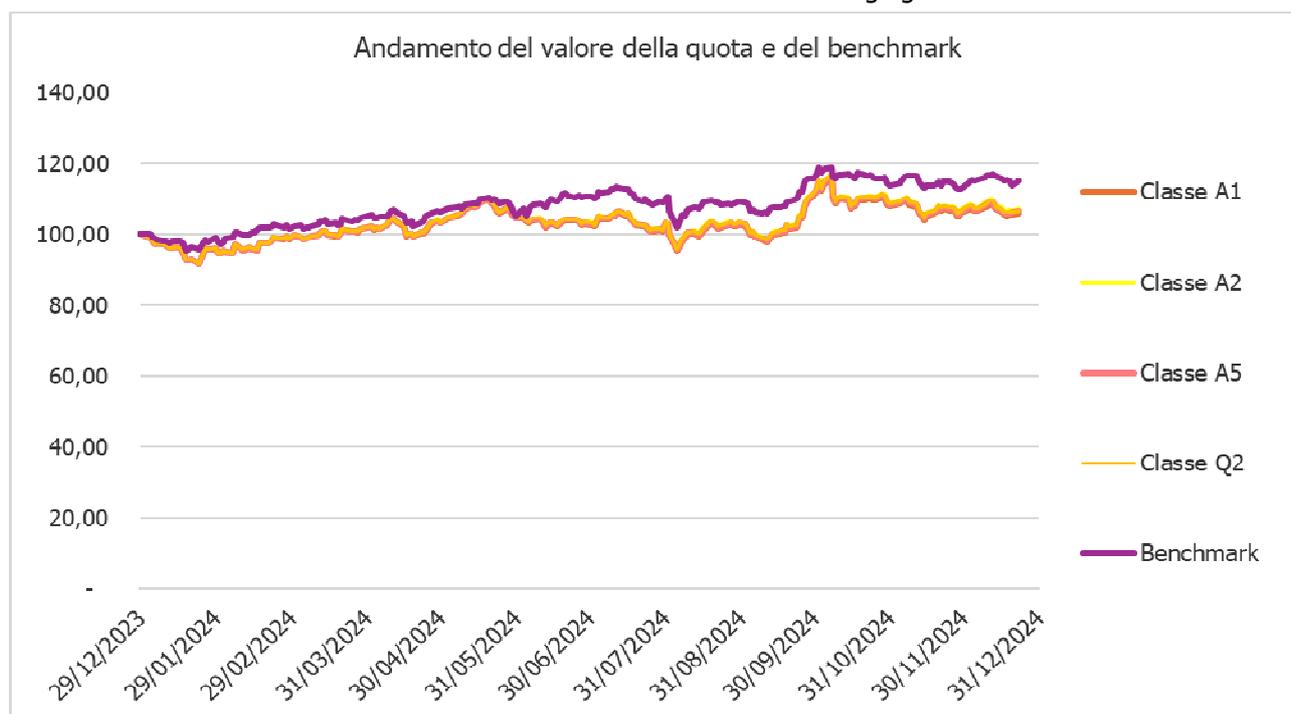
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

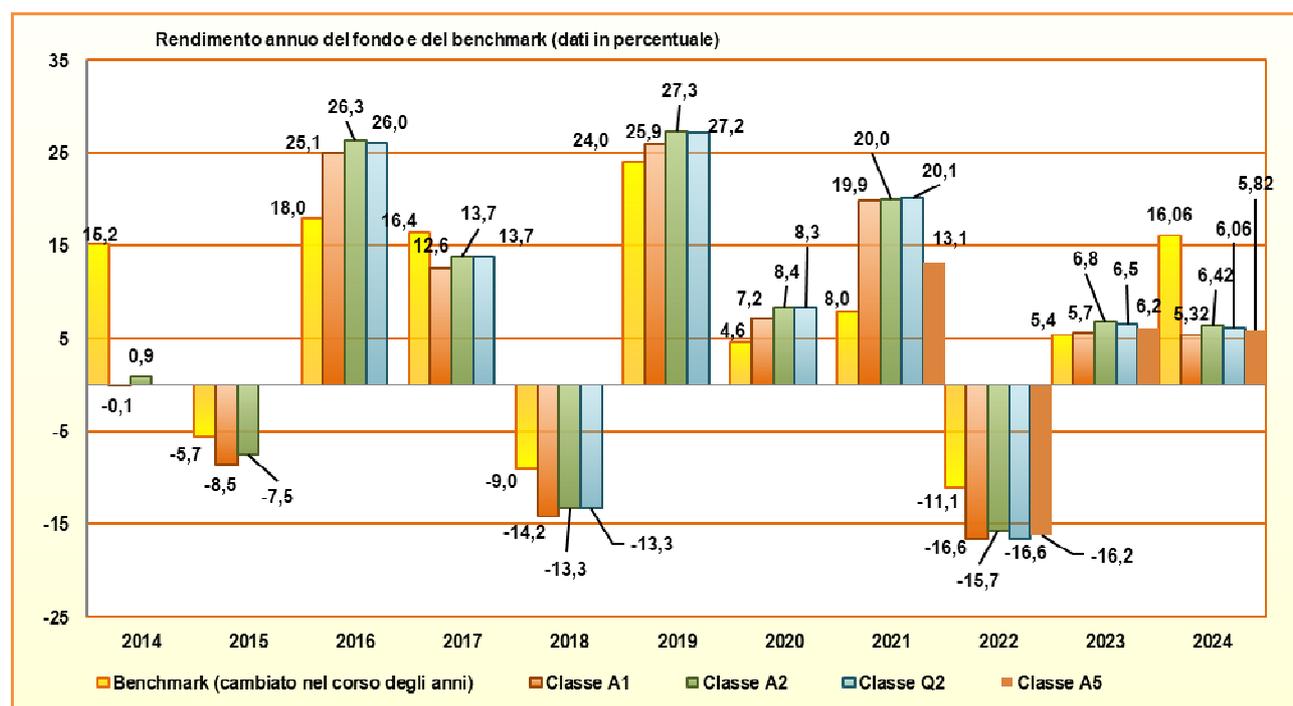
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 22/01/2024	9,087
valore massimo al 07/10/2024	11,507

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 22/01/2024	10,270
valore massimo al 07/10/2024	13,097

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 22/01/2024	4,616
valore massimo al 07/10/2024	5,864

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 22/01/2024	9,605
valore massimo al 07/10/2024	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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	9,29%	8,29%	9,48%
Quota Classe A2	9,27%	8,29%	9,48%
Quota Classe A5	9,28%	8,29%	9,48%
Quota Classe Q2	9,28%	8,29%	9,49%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	15,72%	15,72%	15,72%	15,72%	13,76%
Sharpe ratio	0,20	0,27	0,23	0,24	0,89

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 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA	210.897	14.060.950		32,84
BRASILE		5.374.132		12,37
HONG KONG		4.871.921		11,22
COREA DEL SUD		4.742.381		10,92
REPUBBLICA SUDAFRICANA		3.543.015		8,16
AUSTRALIA		3.510.253		8,08
TAIWAN		1.981.596		4,56
MESSICO		1.840.353		4,24
GRECIA		1.009.395		2,32
ISRAELE		860.074		1,98
STATI UNITI D'AMERICA		729.022		1,68
MALAYSIA		256.241		0,59
RUSSIA		245.366		0,57
CILE		203.078		0,47
TOTALE	210.897	43.227.777		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		7.962.754		18,33
ELETTRONICO		5.270.909		12,13
DIVERSI		4.661.089		10,73
MINERALE E METALLURGICO		4.471.306		10,29
COMMERCIO		4.289.061		9,87
CHIMICO		3.163.931		7,28
CEMENTIFERO		2.834.423		6,53
BANCARIO		2.719.939		6,26
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.649.583		6,10
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.488.439		3,43
TESSILE		1.085.405		2,50
FINANZIARIO		921.360		2,12
ASSICURATIVO		888.560		2,05
IMMOBILIARE EDILIZIO	210.897	410.609		1,43
CARTARIO ED EDITORIALE		410.409		0,95
TOTALE	210.897	43.227.777		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ALIBABA GROUP HLDG	15.000,0000000	84,130000	1,038050	1.215.691	2,73
MYER HOLDINGS LTD	1.200.000,0000000	1,225000	1,669830	880.329	1,97
TEVA PHARMACEUTICAL	40.000,0000000	22,320000	1,038050	860.074	1,92
SAMSUNG ELECTRONICS	23.000,0000000	53.200,000000	1.528,164884	800.699	1,79
SIBANYE STILLWATER L	900.000,0000000	15,490000	19,486788	715.408	1,62
GRUPO TELEVISIA SA SP	400.000,0000000	1,690000	1,038050	651.221	1,47
PPC LTD	2.500.000,0000000	5,000000	19,486788	641.460	1,45
EMBRAER SA ADR	18.000,0000000	36,400000	1,038050	631.184	1,43
SUN ART RETAIL GROUP	2.000.000,0000000	2,470000	8,058276	613.034	1,39
SEVEN WEST MEDIA LTD	6.000.000,0000000	0,150000	1,669830	538.977	1,22
TELKOM SOUTH AFRICA	300.000,0000000	34,200000	19,486788	526.511	1,19
TENEDORA NEMAK	4.300.000,0000000	2,530000	21,273791	511.380	1,16
MAANSHAN IRON & STE	2.800.000,0000000	1,470000	8,058276	510.779	1,15
BAIC MOTOR CORP LTD	1.600.000,0000000	2,520000	8,058276	500.355	1,13
BAIDU INC SPON ADR	6.000,0000000	84,050000	1,038050	485.815	1,10
CHINA MOBILE LTD	50.000,0000000	76,150000	8,058276	472.496	1,07
DIGITAL CHINA HDG	1.100.000,0000000	3,380000	8,058276	461.389	1,04
IND COMM BK OF CHI	700.000,0000000	5,170000	8,058276	449.104	1,02
FOXCONN INTL	4.100.000,0000000	0,880000	8,058276	447.738	1,01
BANK OF COMMUNICATIO	560.000,0000000	6,400000	8,058276	444.760	1,01
CHINA LIFE INSURANCE	240.000,0000000	14,780000	8,058276	440.193	1,00
SJM HOLDINGS LTD	1.300.000,0000000	2,660000	8,058276	429.124	0,97
KINGSOFT CORP LTD	100.000,0000000	34,300000	8,058276	425.649	0,96
SAPPI	165.000,0000000	48,470000	19,486788	410.409	0,93
CHINA COMMUNICATIONS	700.000,0000000	4,560000	8,058276	396.115	0,90
WUXI BIOLOGICS CAYMA	180.000,0000000	17,720000	8,058276	395.817	0,89
SINOFERT HOLDINGS LT	2.700.000,0000000	1,180000	8,058276	395.370	0,89
MURRAY & ROBERTS HOL	7.000.000,0000000	1,100000	19,486788	395.140	0,89
CHINA UNICOM HONG KO	430.000,0000000	7,310000	8,058276	390.071	0,88
ASPEN PHARMACARE	45.000,0000000	166,280000	19,486788	383.983	0,87
SAMSONITE INTERNAT	146.000,0000000	21,100000	8,058276	382.290	0,86
ZOOMLION HEAVY INDUS	550.000,0000000	5,570000	8,058276	380.168	0,86
HEALTH AND HAPPINESS	330.000,0000000	9,000000	8,058276	368.565	0,83
E MART CO LTD	8.800,0000000	63.400,000000	1.528,164884	365.091	0,83
ECORODOVIAS INFRA	550.000,0000000	4,240000	6,460406	360.968	0,82
CHINA SOUTHERN AIRL	712.000,0000000	4,080000	8,058276	360.494	0,82
LG CHEM LTD	2.200,0000000	250.000,000000	1.528,164884	359.909	0,81
THE UNITED LABORATOR	230.000,0000000	12,300000	8,058276	351.068	0,79
YUM CHINA HOLDINGS I	7.500,0000000	47,990000	1,038050	346.732	0,78

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SINOTRUK HONG KONG L	120.000,0000000	23,250000	8,058276	346.228	0,78
TPK HOLDING CO LTD	300.000,0000000	39,100000	33,991457	345.087	0,78
OPAP SA	22.000,0000000	15,600000	1	343.200	0,78
BANK OF CHINA LTD H	700.000,0000000	3,950000	8,058276	343.126	0,78
ANGLO AMERICAN PLATI	12.000,0000000	554,320000	19,486788	341.351	0,77
WEST CHINA CEMENT LT	1.600.000,0000000	1,690000	8,058276	335.556	0,76
JD.COM INC	10.000,0000000	34,260000	1,038050	330.042	0,75
HAPVIDA PARTICIPACOE	950.000,0000000	2,230000	6,460406	327.921	0,74
NUIX LTD	85.000,0000000	6,370000	1,669830	324.255	0,73
WEIBO CORP SPON ADR	35.000,0000000	9,540000	1,038050	321.661	0,73
CHINA NATIONAL BUILD	715.000,0000000	3,610000	8,058276	320.310	0,72
EVA PRECISION INDUST	3.850.000,0000000	0,670000	8,058276	320.106	0,72
SOUTHERN CROSS MEDIA	900.000,0000000	0,590000	1,669830	317.997	0,72
VALE SA SP ADR	37.000,0000000	8,860000	1,038050	315.804	0,71
GOURMET MASTER CO LT	110.000,0000000	97,200000	33,991457	314.550	0,71
DATANG INTL POWER GE	1.700.000,0000000	1,450000	8,058276	305.897	0,69
LG ELECTRONICS (NEW)	5.500,0000000	83.500,000000	1.528,164884	300.524	0,68
CITIC PACIFIC LTD	260.000,0000000	9,150000	8,058276	295.224	0,67
CEMEX SAB SPONS ADR	55.000,0000000	5,570000	1,038050	295.121	0,67
KOGAN.COM LTD	80.000,0000000	6,160000	1,669830	295.120	0,67
GOODBABY INTERN HOLD	2.700.000,0000000	0,880000	8,058276	294.852	0,67
COMPANHIA BRASILEIRA	400.000,0000000	4,690000	6,460406	290.384	0,66
KUAISHOU TECHNOLOGY	55.000,0000000	41,900000	8,058276	285.979	0,65
MICROPORT SCIENTIFIC	370.000,0000000	6,220000	8,058276	285.595	0,65
EVERLIGHT ELECTR	115.000,0000000	83,800000	33,991457	283.512	0,64
WANT WANT CHINA	500.000,0000000	4,550000	8,058276	282.318	0,64
CNOOC LTD	120.000,0000000	18,860000	8,058276	280.854	0,64
AUSTAL LIMITED	150.000,0000000	3,120000	1,669830	280.268	0,63
COMPAL ELECTRONICS	260.000,0000000	36,500000	33,991457	279.188	0,63
HENGAN INTL GROUP CO	100.000,0000000	22,450000	8,058276	278.596	0,63
HANKOOK TIRE CO LTD	11.000,0000000	38.400,000000	1.528,164884	276.410	0,63
BANCO BRADESCO ADR	150.000,0000000	1,900000	1,038050	274.553	0,62
AGL ENERGY LTD	40.000,0000000	11,260000	1,669830	269.728	0,61
CHINA CITIC BANK COR	400.000,0000000	5,370000	8,058276	266.558	0,60
KE HOLDINGS INC	15.000,0000000	18,430000	1,038050	266.317	0,60
ATACADAO DISTRIBUICA	315.000,0000000	5,430000	6,460406	264.759	0,60
SA SA INTERNATIONAL	3.000.000,0000000	0,700000	8,058276	260.602	0,59
NHN CORP	2.000,0000000	198.900,000000	1.528,164884	260.312	0,59
CK HUTCHISON HOLDING	50.000,0000000	41,400000	8,058276	256.879	0,58
BERJAYA SPORTS T BHD	791.944,0000000	1,500000	4,635930	256.241	0,58
ALUMINUM CORP	450.000,0000000	4,530000	8,058276	252.970	0,57
SAMSUNG LIFE INSURAN	4.050,0000000	94.800,000000	1.528,164884	251.243	0,57
SAMSUNG ELECTRO MECH	3.100,0000000	123.800,000000	1.528,164884	251.138	0,57
LOJAS RENNER S.A.	132.000,0000000	12,120000	6,460406	247.638	0,56
SHENZHEN INVESTMENT	1.096.000,0000000	1,820000	8,058276	247.537	0,56
PUBLIC POWER CORP	20.000,0000000	12,130000	1	242.600	0,55
CHINA TELECOM CORP L	400.000,0000000	4,880000	8,058276	242.235	0,55
DAISHIN SECURITIES C	23.000,0000000	16.070,000000	1.528,164884	241.865	0,55
CHINA COSCO HOLDINGS	150.000,0000000	12,960000	8,058276	241.243	0,55

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TENCENT MUSIC ENTERT	22.000,0000000	11,340000	1,038050	240.335	0,54
NIU TECHNOLOGIES SPO	140.000,0000000	1,780000	1,038050	240.066	0,54
AMOREPACIFIC CORP	3.500,0000000	104.800,000000	1.528,164884	240.026	0,54
NCSOFT CORPORATION	2.000,0000000	183.100,000000	1.528,164884	239.634	0,54
TELEFONICA BRASIL AD	33.000,0000000	7,500000	1,038050	238.428	0,54
CHINA SHIPPING DEVEL	1.800.000,0000000	1,040000	8,058276	232.308	0,53
WINBOND ELECTRONICS	520.000,0000000	15,000000	33,991457	229.469	0,52
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.100.000,0000000	1,650000	8,058276	225.234	0,51
HANA FINANCIAL GROUP	6.000,0000000	56.800,000000	1.528,164884	223.013	0,50
KAROON GAS AUSTRAL	275.000,0000000	1,345000	1,669830	221.505	0,50
LG FASHION CORP	21.800,0000000	15.500,000000	1.528,164884	221.115	0,50
Totale				36.398.147	82,24
Altri strumenti finanziari				7.040.527	15,91
Totale strumenti finanziari				43.438.674	98,15

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				174.772
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.009.395	10.078.746	25.495.876
- con voto limitato				
- altri			1.806.416	4.591.977
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		1.009.395	11.885.162	30.262.625
- in percentuale del totale delle attività		2,28	26,85	68,38

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		1.009.395	16.094.848	26.052.939
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		1.009.395	16.094.848	26.052.939
- in percentuale del totale delle attività		2,28	36,37	58,86

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		1
Titoli di capitale	11.924.492	13.696.799
Parti di OICR		
Totale	11.924.492	13.696.800

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				36.125
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				167.298
- con voto limitato				
- altri				78.069
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				281.492
- in percentuale del totale delle attività				0,64

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		114.013
Parti di OICR		
Totale		114.013

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	174.772		36.125

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 2024 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	701.104
- Liquidità disponibile in divisa estera	701.104
Totale posizione netta di liquidità	701.104

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	130
- Su liquidità disponibile	130
Altre	118.947
- Dividendi da incassare	118.947
Totale altre attività	119.077

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	1.113.265
-Finanziamenti Non EUR	3.291

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		9.113
- rimborsi	02/01/25	9.113
Totale debiti verso i partecipanti		9.113

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	67.727
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.228
- Provvigioni di gestione	59.644
- Ratei passivi su conti correnti	3.252
- Commissione calcolo NAV	2.523
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.080
Altre	10.278
- Società di revisione	7.376
- Altre	455
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	78.005

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 39.388,607 pari al 1,478191616% del totale per la Classe A1
- n. 991.025,762 pari al 79,510705187% del totale per la Classe A2
- n. 0,308 pari al 0,000627006% del totale per la Classe A5
- n. 12.445,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 10.918,588 pari allo 0,409757198% del totale per la Classe A1
- n. 10.502,147 pari allo 0,842594759% 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 qui di seguito riportate:

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		28.831.108	28.582.434	33.465.309
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.100.645	2.856.113	6.178.597
	- sottoscrizioni singole	3.100.645	2.856.113	6.178.597
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.435.062	1.557.974	
decrementi	a) rimborsi:	5.555.755	4.165.413	5.206.276
	- riscatti	5.555.755	4.165.413	5.206.276
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			5.855.196
Patrimonio netto a fine periodo		27.811.060	28.831.108	28.582.434

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		14.188.899	9.063.779	10.686.335
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.961.410	5.280.468	1.167.053
	- sottoscrizioni singole	1.961.410	5.280.468	1.167.053
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	944.369	885.341	
decrementi	a) rimborsi:	2.250.333	1.040.689	1.158.339
	- riscatti	2.250.333	1.040.689	1.158.339
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.631.270
Patrimonio netto a fine periodo		14.844.345	14.188.899	9.063.779

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		269.448	166.372	90.362
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	180.340	194.463	151.294
	- sottoscrizioni singole	180.340	194.463	151.294
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	15.521	13.123	
decrementi				
	a) rimborsi:	203.713	104.510	56.706
	- riscatti	203.713	104.510	56.706
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			18.578
Patrimonio netto a fine periodo		261.596	269.448	166.372

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		62.813	52.614	369.447
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	75.809	7.343	1.079
	- sottoscrizioni singole	75.809	7.343	1.079
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.883	3.304	
decrementi				
	a) rimborsi:	5.325	448	283.097
	- riscatti	5.325	448	283.097
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			34.815
Patrimonio netto a fine periodo		138.180	62.813	52.614

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					1.511	99	1.610
Dollaro australiano	3.510.254		219.608	3.729.862			
Real brasiliano	3.882.084		73.784	3.955.868		172	172
Franco svizzero					44		44
Peso cileno	203.078		3.354	206.432			
Renminbi cinese (Yuan)					69	1	70
Corona ceca			4.557	4.557			
Euro	1.009.395			1.009.395	1.113.265	86.762	1.200.027
Sterlina Gran Bretagna			76	76			
Dollaro di Hong Kong	16.215.230		368.428	16.583.658			
Fiorino ungherese			5.272	5.272			
Rupia indonesiana			2.756	2.756			
Nuovo siclo israeliano			20.012	20.012			
Yen giapponese					28		28
Won sudcoreano	4.742.381		25	4.742.406			
Peso messicano	894.011			894.011	93	56	149
Ringgit malese	256.241		3.417	259.658	1.112	18	1.130
Dollaro neozelandese					43		43
Nuevo sol peruviano					387	10	397
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco			8.948	8.948			
Rublo russo	167.297		8.968	176.265			
Dollaro di Singapore			182	182			
Nuova lira turca			3.406	3.406			
Nuovo dollaro taiwanese	1.981.596		1.320	1.982.916			
Dollaro statunitense	7.034.092		95.823	7.129.915	4		4
Rand sudafricano	3.543.015		243	3.543.258			
TOTALE	43.438.674		820.181	44.258.855	1.116.556	87.118	1.203.674

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	3.025.180	-146.235	-410.761	41.662
1. Titoli di debito			43.404	8.428
2. Titoli di capitale	3.025.180	-146.235	-454.165	33.234
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	79.256	686	-180.659	-33.252
1. Titoli di debito			8.144	1.795
2. Titoli di capitale	79.256	686	-188.803	-35.047
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			22.808	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			22.808	
- <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	74.878	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-123.276	586

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-971
- c/c denominati in Dollaro australiano	-93
- c/c denominati in Real brasiliano	-4.268
- c/c denominati in Franco svizzero	-2
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-6
- c/c denominati in Euro	-16.579
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-2.727
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-1.795
- c/c denominati in Ringgit malese	-185
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-4
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-109
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.772
- c/c denominati in Rand sudafricano	-462
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-28.974

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-2.006
Totale altri oneri finanziari	-2.006

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	567	2,01						
1) Provvigioni di gestione	A2	133	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	4	1,50						
- provvigioni di base	A1	567	2,01						
- provvigioni di base	A2	133	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A5	4	1,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
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	18	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	9	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	3	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	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	600	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	150	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	4	1,50						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	521	1,84						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	288	1,95						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	2	2,09						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	5	1,87						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		45		0,18					
- su titoli di debito									
- su derivati		3		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
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		29			6,72				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	6	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								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.183	3,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	462	2,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	3	2,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	9	3,37						

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 per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 92 mila euro, di cui 87 mila euro a titolo di componente fissa e 5 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,51%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.473
- C/C in divisa Euro	3.201
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.000
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	510
- C/C in divisa Dollaro Australiano	389
- C/C in divisa Real Brasiliano	265
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	37
- C/C in divisa Won Sudcoreano	33
- C/C in divisa Peso Argentino	17
- C/C in divisa Ringgit Malesia	13
- C/C in divisa Rand Sudafricano	8
Altri ricavi	2.341
- Sopravvenienze attive	1.898
- Ricavi vari	443
Altri oneri	-70.056
- Commissione su contratti regolati a margine	-3.101
- Commissione su operatività in titoli	-45.227
- Spese bancarie	-5.320
- Sopravvenienze passive	-4.640
- Spese varie	-11.768
Totale altri ricavi ed oneri	-62.242

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-8.478
- di cui classe A1	-5.521
- di cui classe A2	-2.888
- di cui classe Q2	-19
- di cui classe A5	-50
Totale imposte	-8.478

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	HKD	36.000.000	1	9,44

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	3.101		3.101
Banche e imprese di investimento estere	8.403		8.403
Altre controparti	36.824		36.824

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 28,58.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Paesi Emergenti**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Paesi Emergenti (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha avuto una performance pari al 14,82% per la classe A1 e pari al 16,03% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al 19,97%

Il 2024 è stato un ottimo anno per i mercati azionari asiatici grazie a diversi fattori favorevoli. Tra questi, spiccano i buoni dati di crescita economica provenienti dagli Stati Uniti e dall'Asia, oltre alla crescente attenzione verso l'intelligenza artificiale, che ha contribuito significativamente alle performance soprattutto di Taiwan.

Gli investimenti nel settore dell'AI, nonostante un utilizzo ancora limitato nella vita quotidiana, hanno raggiunto cifre record, favorendo produttori e fornitori di infrastrutture hardware come Nvidia e TSMC. Questo entusiasmo si riflette anche nell'indice MSCI Asia Pacific, che nel 2024 ha segnato una performance del 16,88% in euro. Tuttavia, analizzando l'andamento dei singoli mercati, emerge un quadro non uniforme, soprattutto a livello geografico.

Il Giappone, sospinto da una buona stagione degli utili, da uno yen debole e da confortanti dati macroeconomici in termini di inflazione e crescita dei salari, è salito del 17,69%.

La Cina, nonostante un inizio anno difficile, ha beneficiato di importanti manovre di supporto monetario e fiscale, che hanno favorito una ripresa economica e una stabilizzazione dei mercati finanziari, chiudendo l'anno a +24,57%.

Molto bene anche il mercato taiwanese (+28,4%) dove però la performance è stata concentrata quasi esclusivamente su un singolo titolo (Tsmc) mentre l'India ha chiuso l'anno con un +18,66% anche se con qualche affanno soprattutto nell'ultimo mese. Meno bene i mercati australiano (+5,19%) e quello thailandese (+5,27%) mentre hanno chiuso l'anno in contrazione i mercati indonesiano (-1,49%) e soprattutto quello sudcoreano (-15,82%), quest'ultimo penalizzato, tra i tanti fattori, anche del tentativo di golpe del deposto presidente Yoon Suk Yeol.

Sul fronte valutario, l'euro è stato generalmente debole rispetto alla maggior parte delle valute asiatiche. Il ringgit malese (+9,57%), il dollaro di Hong Kong (+7,27%) e il baht thailandese (+6,81%) si sono rafforzati, mentre lo yen giapponese (-4,40%) e won sudcoreano (-6,66%) si sono deprezzati.

Il fondo ha gradualmente ridotto la sua esposizione azionaria nel corso dell'anno, aumentando il peso della Cina e della Sud Corea e riducendo quello del Giappone.

La sottoperformance rispetto al benchmark è stata principalmente dovuta al sottopeso di Taiwan dove un singolo titolo (Tsmc) non presenti nei nostri portafogli ha contribuito per oltre la metà della crescita dell'intero mercato taiwanese.

Al termine di dicembre il fondo risulta esposto sul Giappone per il 58,5% circa e al mercato cinese per il 23,4%; nell'intorno del 4% l'esposizione in Australia, del 6,1% in Sud Corea e del 2,4% a Taiwan.

A livello settoriale, gli investimenti primari sono concentrati nei settori i.t. (12,6%), nei finanziari (13,7%), negli industriali (16,5%), nei consumi discrezionali (17,5%) e nei servizi di comunicazione (8,42%).

PROSPETTIVE

Il fondo continuerà a concentrare i suoi investimenti principalmente sul Giappone. Questo perché, nonostante la borsa giapponese sia andata molto bene negli ultimi mesi, crediamo che offra ancora delle buone opportunità. Infatti, se confrontiamo il mercato azionario giapponese con quelli di altri paesi sviluppati notiamo che le azioni giapponesi sono ancora relativamente convenienti. Allo stesso tempo, le aziende giapponesi offrono agli azionisti una remunerazione, sotto forma di dividendi o altre distribuzioni, che è paragonabile, se non superiore, a quella di altri mercati sviluppati e in costante crescita

Inoltre, ci sono importanti cambiamenti in atto che ci rendono ottimisti sul futuro del mercato giapponese. In particolare, la riforma della *corporate governance* sta portando le aziende a essere più attente alla creazione di valore per gli azionisti con significativo margine di miglioramento nella redditività delle aziende.

Inoltre, l'aumento dell'attivismo da parte di investitori che cercano di influenzare le decisioni manageriali (un fenomeno simile a quello che accade negli Stati Uniti) è un ulteriore segnale di questa continua evoluzione.

Altrove in Asia rimarremo investiti in Cina nonostante le tensioni commerciali con gli Stati Uniti. Non riteniamo infatti probabile una vera e propria guerra commerciale da parte del governo americano, quanto piuttosto l'utilizzo della minaccia dei dazi come leva per ottenere condizioni più favorevoli. La Cina, nel frattempo, ha comunque diversificato significativamente i propri mercati di sbocco, con il Sud del mondo che rappresenta ormai la principale destinazione per i suoi beni e servizi, superando i paesi occidentali.

Il mercato azionario cinese offre ancora valutazioni estremamente convenienti, e le prospettive di uno stimolo consistente nel 2025 restano elevate.

Prevarrà invece un atteggiamento più cauto verso i mercati indiano e taiwanese principalmente per motivi valutativi.

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	26.405.113	96,25	24.962.440	93,09
A1. Titoli di debito	97.513	0,36	98.170	0,37
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	97.513	0,36	98.170	0,37
A2. Titoli di capitale	25.617.690	93,37	24.198.150	90,24
A3. Parti di OICR	689.910	2,52	666.120	2,48
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	14.450	0,05	8	0,00
B1. Titoli di debito	14.450	0,05		
B2. Titoli di capitale			8	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			18.231	0,00
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			18.231	0,00
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'	973.023	3,55	1.815.596	6,77
F1. Liquidità disponibile	973.023	3,55	1.672.110	6,23
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			5.500.063	20,50
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-5.356.577	-19,96
G. ALTRE ATTIVITA'	41.589	0,15	38.349	0,14
G1. Ratei attivi	985	0,00	5.726	0,02
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	40.604	0,15	32.623	0,12
TOTALE ATTIVITA'	27.434.175	100,00	26.834.624	100,00

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	29.834	404.713
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	7.757	12.064
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.757	12.064
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	48.434	48.023
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.893	36.236
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.541	11.787
TOTALE PASSIVITÀ	86.025	464.800
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	27.348.150	26.369.824
A1 Numero delle quote in circolazione	1.763.431,335	2.066.346,941
A2 Numero delle quote in circolazione	1.072.266,671	1.103.350,110
Q2 Numero delle quote in circolazione	22.929,000	25.999,000
A5 Numero delle quote in circolazione	34.314,756	30.813,672
A1 Valore complessivo netto della classe	15.845.517	16.171.462
A2 Valore complessivo netto della classe	11.052.755	9.802.628
Q2 Valore complessivo netto della classe	225.694	221.247
A5 Valore complessivo netto della classe	224.184	174.487
A1 Valore unitario delle quote	8,986	7,826
A2 Valore unitario delle quote	10,308	8,884
Q2 Valore unitario delle quote	9,843	8,510
A5 Valore unitario delle quote	6,533	5,663

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	147.828,285
Quote rimborsate	450.743,891

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	194.373,268
Quote rimborsate	225.456,707

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	33.690,750
Quote rimborsate	30.189,666

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	239,000
Quote rimborsate	3.309,000

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	191	4.069
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	657.098	651.890
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		20.495
A2.2 Titoli di capitale	1.838.210	809.986
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	10.535	-318.450
A3.2 Titoli di capitale	2.100.437	1.062.329
A3.3 Parti di OICR	23.790	16.640
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-892
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.630.261	2.246.067
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	-3.695	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	3.257	
B3.2 Titoli di capitale		-38.046
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-438	-38.046
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-5.239	-103.956
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	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	25.891	-205.457
E1.2 Risultati non realizzati		-25.891
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-54	-8.533
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-59.981	417.466
E3.2 Risultati non realizzati	-3.288	41.650
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.587.152	2.323.354
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.595	-1.737
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.843	-4.286
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.580.714	2.317.331
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-730.513	-421.647
di cui classe A1	-497.726	-333.678
di cui classe A2	-223.068	-84.034
di cui classe Q2	-4.550	-1.910
di cui classe A5	-5.169	-2.025
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.126	-6.055
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.803	-16.606
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.100	-4.385
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.580	-9.548
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	29.304	30.614
I2. ALTRI RICAVI	3	142
I3. ALTRI ONERI	-26.595	-27.601
Risultato della gestione prima delle imposte	3.817.304	1.862.245
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-2.692	-2.730
di cui classe A1	-1.604	-1.717
di cui classe A2	-1.048	-976
di cui classe Q2	-22	-22
di cui classe A5	-18	-15
Utile/perdita dell'esercizio	3.814.612	1.859.515
di cui classe A1	2.203.225	1.143.353
di cui classe A2	1.551.767	691.457
di cui classe Q2	32.594	15.766
di cui classe A5	27.026	8.939

NOTA INTEGRATIVA

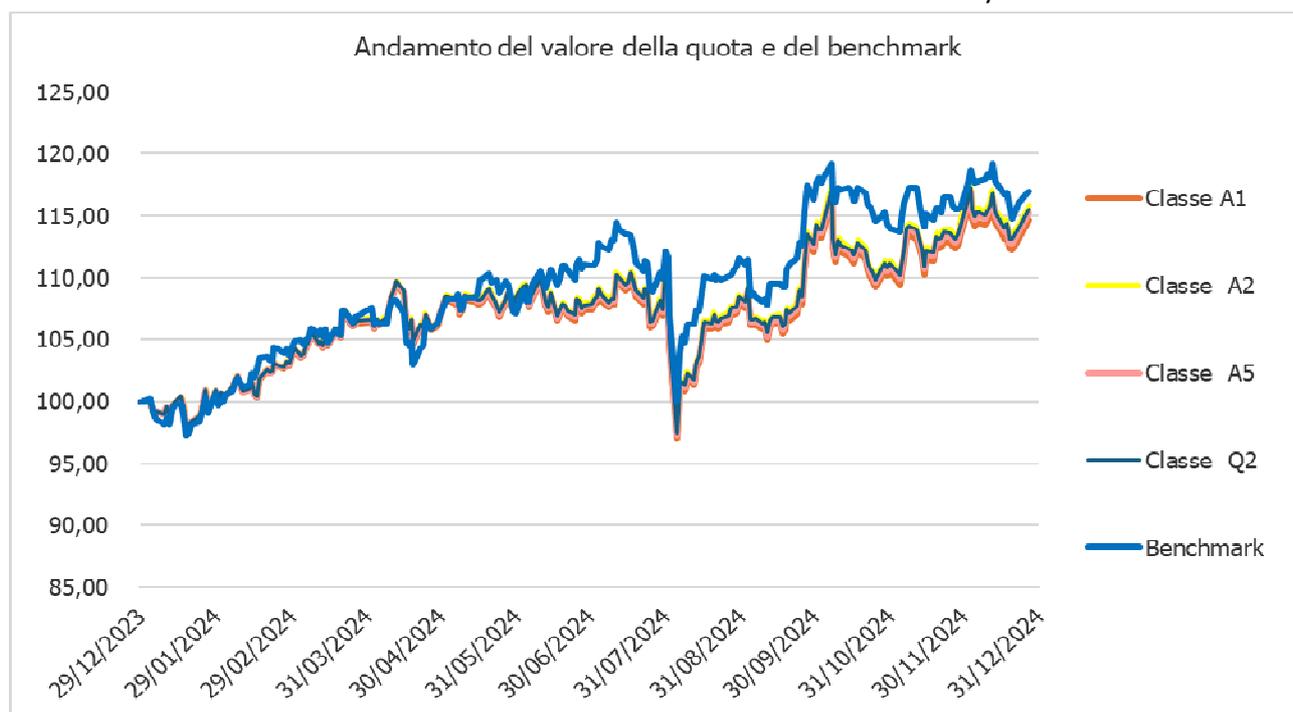
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

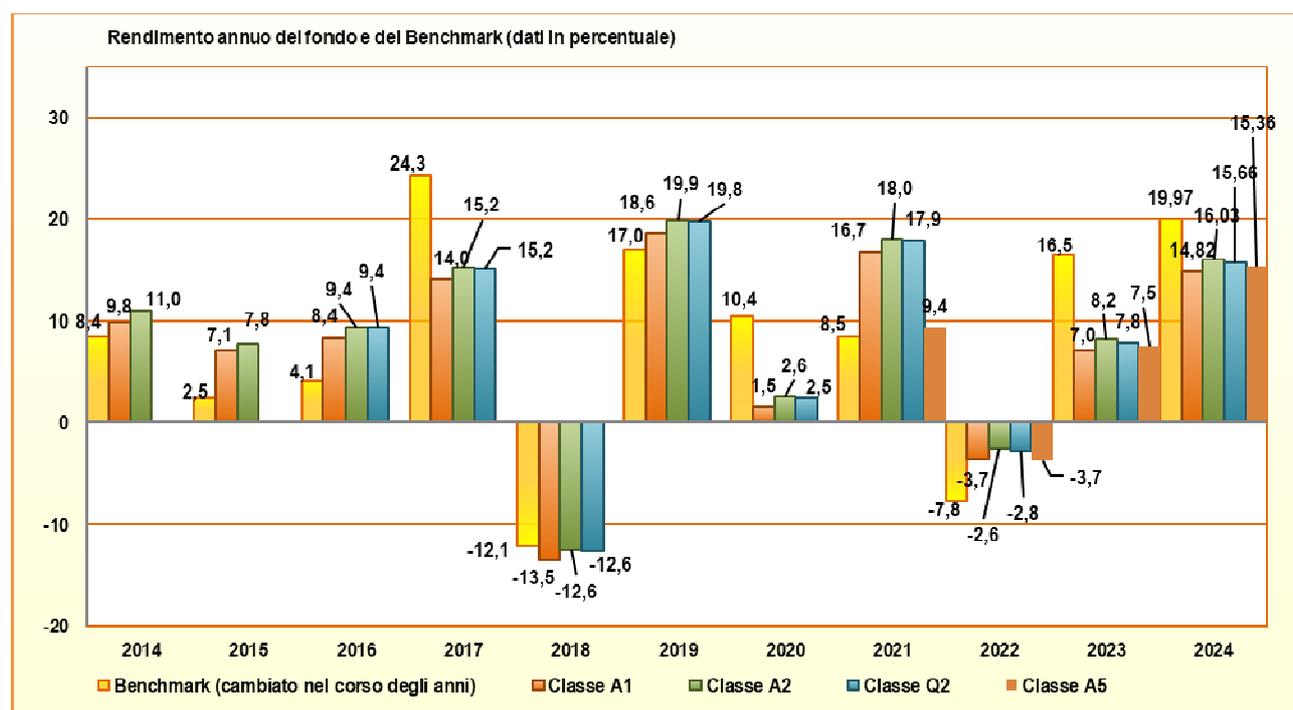
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 05/08/2024	7,593
valore massimo al 03/12/2024	9,114

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 05/08/2024	8,674
valore massimo al 03/12/2024	10,447

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 05/08/2024	5,510
valore massimo al 03/12/2024	6,624

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 05/08/2024	8,294
valore massimo al 03/12/2024	9,980

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	6,58%	8,03%	9,58%
Quota Classe A2	6,56%	7,93%	9,58%
Quota Classe A5	6,57%	7,78%	9,46%
Quota Classe Q2	6,57%	7,98%	9,58%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	16,15%	16,14%	16,15%	16,14%	15,09%
Sharpe ratio	0,794	0,871	0,829	0,848	0,982

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 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		15.848.904		59,98
CINA	111.963	4.462.603		17,32
COREA DEL SUD		1.673.316		6,33
HONG KONG		1.558.195		5,90
AUSTRALIA		1.037.082		3,93
ALTRI PAESI			689.910	2,61
TAIWAN		659.943		2,50
STATI UNITI D'AMERICA		271.782		1,03
MALAYSIA		105.865		0,40
TOTALE	111.963	25.617.690	689.910	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		5.713.370		21,62
DIVERSI		2.997.553		11,34
COMUNICAZIONI		2.515.707		9,51
BANCARIO		2.281.485		8,64
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.266.555		8,58
FINANZIARIO		1.285.477	689.910	7,48
CHIMICO		1.953.735		7,40
MINERALE E METALLURGICO		1.856.261		7,03
COMMERCIO		1.749.659		6,62
CEMENTIFERO		800.562		3,03
ALIMENTARE E AGRICOLO		741.610		2,81
ASSICURATIVO		705.047		2,67
IMMOBILIARE EDILIZIO	111.963	503.688		2,33
TESSILE		246.981		0,94
TOTALE	111.963	25.617.690	689.910	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA RISPARMIO A2	130.000,0000000	5,307000	1	689.911	2,49
MITSUBISHI UFJ FINAN	41.000,0000000	1.846,000000	163,181415	463.815	1,67
NOMURA HOLDINGS INC	75.000,0000000	931,300000	163,181415	428.036	1,55
T+D HOLDINGS INC	23.550,0000000	2.905,500000	163,181415	419.316	1,52
TAKEDA PHARMACEUTICA	14.000,0000000	4.181,000000	163,181415	358.705	1,31
RESONA HOLDINGS INC	50.400,0000000	1.144,500000	163,181415	353.489	1,29
FURUKAWA ELECTRIC CO	7.900,0000000	6.685,000000	163,181415	323.637	1,18
TOKUYAMA CORPORATION	20.000,0000000	2.637,500000	163,181415	323.260	1,18
SUMITOMO MITSUI FINA	14.000,0000000	3.764,000000	163,181415	322.929	1,18
CASIO COMPUTER CO LT	39.600,0000000	1.311,500000	163,181415	318.268	1,16
KONICA MINOLTA INC	77.800,0000000	662,500000	163,181415	315.860	1,15
SAMSUNG ELECTRONICS	8.000,0000000	53.200,000000	1.528,164884	278.504	1,02
DENA CO LTD	14.200,0000000	3.135,000000	163,181415	272.807	0,99
MITSUBISHI MOTORS	80.391,0000000	532,600000	163,181415	262.384	0,96
HOKKAIDO ELEC POWER	50.139,0000000	834,000000	163,181415	256.254	0,93
KEIO DENTESU ELECT R	10.700,0000000	3.840,000000	163,181415	251.793	0,92
ALIBABA GROUP HLDG	3.000,0000000	84,130000	1,038050	243.139	0,89
J FRONT RET CO LTD	18.500,0000000	2.127,500000	163,181415	241.196	0,88
HANKYU DEPARTM STORE	17.000,0000000	2.313,000000	163,181415	240.965	0,88
SONY GROUP CORP	11.500,0000000	3.369,000000	163,181415	237.426	0,87
KAWASAKI HEAVY INDUS	5.300,0000000	7.280,000000	163,181415	236.449	0,86
PANASONIC CORP	23.000,0000000	1.643,000000	163,181415	231.577	0,84
ROHM CO LTD	25.300,0000000	1.485,500000	163,181415	230.315	0,84
KANSAI ELECTRIC POWE	21.000,0000000	1.753,500000	163,181415	225.660	0,82
TOYOTA MOTOR CORP	11.500,0000000	3.146,000000	163,181415	221.710	0,81
TOKYU REIT INC	230,0000000	156.800,000000	163,181415	221.006	0,81
HITACHI MAXELL LTD	19.000,0000000	1.872,000000	163,181415	217.966	0,80
SEGA SAMMY HLDG INC	10.876,0000000	3.076,000000	163,181415	205.015	0,75
SUMITOMO MITSUI TRUS	8.844,0000000	3.692,000000	163,181415	200.097	0,73
KYUSHU ELECTRIC POWE	23.000,0000000	1.413,000000	163,181415	199.159	0,73
ANRITSU CORP	23.000,0000000	1.410,000000	163,181415	198.736	0,72
WUXI BIOLOGICS CAYMA	90.000,0000000	17,720000	8,058276	197.908	0,72
LY CORPORATION	75.181,0000000	419,400000	163,181415	193.226	0,70
NIPPON ELECTRIC GLAS	9.300,0000000	3.371,000000	163,181415	192.119	0,70
THK CO.	8.500,0000000	3.680,000000	163,181415	191.689	0,70
SANKYO CO LTD	14.500,0000000	2.128,000000	163,181415	189.090	0,69
SHARP CORP	31.300,0000000	984,900000	163,181415	188.915	0,69
FUTABA	60.000,0000000	508,000000	163,181415	186.786	0,68
SHIMIZU CORP	24.000,0000000	1.252,500000	163,181415	184.212	0,67

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NTN CORP	117.900,0000000	254,700000	163,181415	184.023	0,67
SUN ART RETAIL GROUP	600.000,0000000	2,470000	8,058276	183.910	0,67
NIKON CORP	18.300,0000000	1.639,500000	163,181415	183.862	0,67
MAANSHAN IRON & STE	1.000.000,0000000	1,470000	8,058276	182.421	0,67
HIROGIN HOLDINGS INC	25.400,0000000	1.163,500000	163,181415	181.105	0,66
SEIBU HOLDINGS INC	9.200,0000000	3.208,000000	163,181415	180.864	0,66
SEVEN WEST MEDIA LTD	2.000.000,0000000	0,150000	1,669830	179.659	0,66
NIPPON STEEL CORP	9.100,0000000	3.182,000000	163,181415	177.448	0,65
NIDEC CORP	10.000,0000000	2.855,000000	163,181415	174.959	0,64
TSUBAKI NAKASHIMA CO	60.000,0000000	472,000000	163,181415	173.549	0,63
NSK LTD	41.000,0000000	686,900000	163,181415	172.586	0,63
HEALTH AND HAPPINESS	150.000,0000000	9,000000	8,058276	167.530	0,61
CHINA LIFE INSURANCE	90.000,0000000	14,780000	8,058276	165.073	0,60
CYBERDYNE INC	147.800,0000000	181,000000	163,181415	163.939	0,60
JFE HOLDINGS INC	15.000,0000000	1.779,500000	163,181415	163.576	0,60
TAKASHIMAYA CO LTD	21.000,0000000	1.264,000000	163,181415	162.666	0,59
BAIDU INC SPON ADR	2.000,0000000	84,050000	1,038050	161.938	0,59
MINITUBISHI ESTATE CO	12.000,0000000	2.200,500000	163,181415	161.820	0,59
YUM CHINA HOLDINGS I	3.500,0000000	47,990000	1,038050	161.808	0,59
HOKURIKU ELEC.POWER	30.000,0000000	860,100000	163,181415	158.125	0,58
BAIC MOTOR CORP LTD	500.000,0000000	2,520000	8,058276	156.361	0,57
LG CHEM LTD	950,0000000	250.000,000000	1.528,164884	155.415	0,57
TOKYO BROADCASTING S	6.200,0000000	4.051,000000	163,181415	153.916	0,56
ALFRESA HOLDINGS	11.600,0000000	2.164,000000	163,181415	153.831	0,56
DENTSU GROUP INC	6.500,0000000	3.812,000000	163,181415	151.843	0,55
AVEX GROUP HOLDINGS	17.000,0000000	1.436,000000	163,181415	149.600	0,55
KANEKA CORP	6.500,0000000	3.754,000000	163,181415	149.533	0,55
FOXCONN INTL	1.350.000,0000000	0,880000	8,058276	147.426	0,54
ADVANTEST CORP	2.600,0000000	9.198,000000	163,181415	146.553	0,53
EVA PRECISION INDUST	1.750.000,0000000	0,670000	8,058276	145.503	0,53
MINISTOP	13.900,0000000	1.697,000000	163,181415	144.553	0,53
RICOH CO LTD	13.000,0000000	1.811,500000	163,181415	144.315	0,53
SOUTHERN CROSS MEDIA	400.000,0000000	0,590000	1,669830	141.332	0,52
HINO MOTORS	40.000,0000000	566,000000	163,181415	138.741	0,51
DIGITAL CHINA HDG	330.000,0000000	3,380000	8,058276	138.417	0,51
FUJITSU LTD	8.000,0000000	2.799,500000	163,181415	137.246	0,50
Totale				16.308.775	59,45
Altri strumenti finanziari				10.110.788	36,85
Totale strumenti finanziari				26.419.563	96,30

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				97.513
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			18.831.084	5.868.143
- con voto limitato				
- altri				918.463
Parti di OICR:				
- OICVM				689.910
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			18.831.084	7.574.029
- in percentuale del totale delle attività			68,64	27,61

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	689.910		19.639.573	6.075.630
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	689.910		19.639.573	6.075.630
- in percentuale del totale delle attività	2,52		71,58	22,15

(*) 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	
Titoli di capitale	5.727.983	8.164.565
Parti di OICR		
Totale	5.727.984	8.164.565

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				14.450
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				14.450
- in percentuale del totale delle attività				0,05

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		78.838
Parti di OICR		
Totale		78.838

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	97.513		14.450

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 2024 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	973.023
- Liquidità disponibile in euro	704.392
- Liquidità disponibile in divisa estera	268.631
Totale posizione netta di liquidità	973.023

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	985
- Su liquidità disponibile	985
Altre	40.604
- Dividendi da incassare	40.604
Totale altre attività	41.589

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	29.833

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		7.757
- rimborsi	02/01/25	7.757
Totale debiti verso i partecipanti		7.757

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	37.893
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	764
- Provvigioni di gestione	34.721
- Ratei passivi su conti correnti	205
- Commissione calcolo NAV	1.531
- Commissioni di tenuta conti liquidità	672
Altre	10.541
- Società di revisione	7.376
- Altre	718
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	48.434

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 149.679,178 pari al 8,487950453% del totale per la Classe A1
- n. 737.649,792 pari al 68,793501835% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 22.929,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 15.782,639 pari allo 0,894995948% del totale per la Classe A1
- n. 31.574,234 pari allo 2,944625143% del totale per la Classe A2
- n. 572,863 pari allo 1,669436320% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		16.171.463	16.948.631	28.909.989
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.243.191	1.695.814	3.096.221
	- sottoscrizioni singole	1.243.191	1.695.814	3.096.221
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.203.225	1.143.370	
decrementi	a) rimborsi:	3.772.362	3.616.352	13.130.797
	- riscatti	3.772.362	3.616.352	13.130.797
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.926.782
Patrimonio netto a fine periodo		15.845.517	16.171.463	16.948.631

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		9.802.628	9.057.611	6.668.384
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.854.394	2.189.510	5.791.626
	- sottoscrizioni singole	1.854.394	2.189.510	5.791.626
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.551.767	691.440	
decrementi	a) rimborsi:	2.156.034	2.135.933	3.193.334
	- riscatti	2.156.034	2.135.933	3.193.334
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			209.065
Patrimonio netto a fine periodo		11.052.755	9.802.628	9.057.611

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		174.487	104.368	50.544
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	206.344	218.920	110.121
	- sottoscrizioni singole	206.344	218.920	110.121
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	27.026	8.939	
decrementi				
	a) rimborsi:	183.673	157.740	55.279
	- riscatti	183.673	157.740	55.279
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.018
Patrimonio netto a fine periodo		224.184	174.487	104.368

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		221.247	198.884	230.147
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.181	8.124	
	- sottoscrizioni singole	2.181	8.124	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	32.594	15.766	
decrementi				
	a) rimborsi:	30.328	1.527	25.605
	- riscatti	30.328	1.527	25.605
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			5.658
Patrimonio netto a fine periodo		225.694	221.247	198.884

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	1.037.082		43.826	1.080.908			
Euro	689.910		705.364	1.395.274	1	55.986	55.987
Dollaro di Hong Kong	5.212.309		96.188	5.308.497			
Rupia indonesiana			3.842	3.842			
Yen giapponese	15.848.904		163.016	16.011.920			
Won sudcoreano	1.673.316		12	1.673.328			
Ringgit malese	105.865		1.412	107.277	137	2	139
Dollaro neozelandese					43		43
Peso filippino			2	2			
Dollaro di Singapore			38	38			
Nuova lira turca					163	8	171
Nuovo dollaro taiwanese	659.942		912	660.854			
Dollaro statunitense	1.192.235			1.192.235	29.490	195	29.685
TOTALE	26.419.563		1.014.612	27.434.175	29.834	56.191	86.025

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	1.838.210	-230.881	2.134.762	-301.117
1. Titoli di debito			10.535	5.580
2. Titoli di capitale	1.838.210	-230.881	2.100.437	-306.697
3. Parti di OICR			23.790	
- OICVM			23.790	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-3.695	-4.207	3.257	718
1. Titoli di debito			3.257	718
2. Titoli di capitale	-3.695	-4.207		
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			-5.239	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-5.239	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	25.891	
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	-54	
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	-59.981	-3.288

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-669
- c/c denominati in Euro	-1.408
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.096
- c/c denominati in Yen giapponese	-10
- c/c denominati in Ringgit malese	-23
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-4
- c/c denominati in Nuova lira turca	-70
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.315
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-4.595

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.843
Totale altri oneri finanziari	-1.843

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	318	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	94	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,89						
1) Provvigioni di gestione	A5	3	1,49						
- provvigioni di base	A1	318	2,00						
- provvigioni di base	A2	94	0,89						
- provvigioni di base	Q2	2	0,89						
- provvigioni di base	A5	3	1,49						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	2	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	1	0,01						
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	10	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	7	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,34						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- commissioni varie	Q2	1	0,33						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	341	2,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	109	1,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	3	1,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	3	1,49						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	180	1,14						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	129	1,23						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	3	1,18						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	2	1,21						

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		19		0,14					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			7,05				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	2	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	540	3,29						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	246	2,27						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	6	2,41						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	5	2,70						

- (*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 per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 92 mila euro, di cui 87 mila euro a titolo di componente fissa e 5 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 2,51%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle performance individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	29.304
- C/C in divisa Euro	28.838
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	192
- C/C in divisa Dollaro Australiano	116
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	104
- C/C in divisa Yen Giapponese	35
- C/C in divisa Won Sudcoreano	16
- C/C in divisa Ringgit Malesia	2
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
Altri ricavi	3
- Sopravvenienze attive	3
Altri oneri	-26.595
- Commissione su contratti regolati a margine	-119
- Commissione su operatività in titoli	-19.459
- Spese bancarie	-2.886
- Sopravvenienze passive	-475
- Spese varie	-3.656
Totale altri ricavi ed oneri	2.712

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-2.692
- di cui classe A1	-1.604
- di cui classe A2	-1.048
- di cui classe Q2	-22
- di cui classe A5	-18
Totale imposte	-2.692

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	HKD	10.000.000	1	4,17

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	119		119
Banche e imprese di investimento estere	3.861		3.861
Altre controparti	15.598		15.598

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 16,88.

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Asia Pacifico**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso

Socio

Milano, 7 aprile 2025

ACOMEA PMITALIA ESG

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2024 il fondo ha avuto una performance pari al -11,73% per la classe A1 e a -10,75% per la classe A2, contro un rendimento del benchmark pari a +13,80%.

L'esposizione azionaria di inizio 2024 era pari al 91% circa ed è stata gradualmente incrementata durante l'anno, sino ad arrivare al 95% alla fine del 2024.

La performance del fondo riflette un contesto di mercato complesso, caratterizzato da dinamiche divergenti tra i diversi segmenti di capitalizzazione del mercato italiano. Mentre il FTSEMIB ha chiuso l'anno con una performance positiva del +13%, il segmento Mid/Small cap a cui il fondo è maggiormente esposto ha continuato a sottoperformare. L'indice FTSE Italia Mid Cap registra +7,2% nel 2024, l'Italia Small Cap è flat mentre l'indice EGM sottoperforma con un significativo -4,8%. Questa discrepanza evidenzia come le dinamiche strutturali tra i comparti di capitalizzazione abbiano condizionato l'andamento del fondo, richiedendo un approccio gestorio dinamico e adattabile. Infatti, il fondo rimane focalizzato nel comparto Mid/Small e mantiene una quota importante di investimenti in EGM nell'intorno del 15-20% durante l'anno. Nel dettaglio, l'esposizione al comparto large cap si riduce durante l'anno passando dal 32% circa di gennaio al 26% di fine anno; contestualmente si riduce anche l'EGM dal 20% al 17% circa e vengono incrementate le Mid/Small cap rispettivamente al 38% e 14% del portafogli (da 28% e 10% di gennaio). A proposito dell'esposizione alle classi a medio/bassa capitalizzazione si evidenziano due aspetti significativi. Il primo è inerente al benchmark di riferimento del fondo che, a partire da maggio, è stato modificato con l'adozione di un nuovo indice che rispecchia maggiormente il mandato di gestione, ovvero il focus di riferimento alle piccole e medie imprese, dato anche dalla classificazione PIR del PMItalia; mentre il benchmark precedente soppesava titoli appartenenti al FTSEMIB quindi banche, utilities e auto, l'attuale benchmark risulta più equo nella composizione in termini di Mid/Small cap. Il secondo aspetto da considerare in merito all'operatività sul fondo PMItalia è il contesto di bassa liquidità che caratterizza le micro cap di EGM anche durante il 2024: parte dell'operatività durante l'anno è rivolta alla riduzione dell'esposizione ai titoli con volumi di scambio ridotti, motivata principalmente da esigenze di gestione del rischio di liquidità.

Durante l'anno, la strategia di gestione si è focalizzata sulla selezione attiva di titoli con potenziale di crescita a lungo termine, bilanciando il rischio di liquidità e concentrandosi su settori strategici come industriali e tecnologici. Questi ultimi risultano tuttavia essere i peggiori contributori alla performance del PMItalia, anche a causa di motivazioni idiosincratice. Tra i migliori contributori si trovano il settore finanziario, energy e utilities. Il sovrappeso sul comparto utilities, costituito nel primo semestre del 2024 per beneficiare di un re-rating dei titoli che rappresentano una proxy negativa dei tassi di interesse, è stato ridotto nel corso degli ultimi trimestri, reinvestendo in titoli finanziari per migliorare la diversificazione e ridurre la volatilità rispetto al benchmark. Dopo l'estate si è progressivamente osservata una ripresa del segmento Mid cap, che ha registrato un +4% da settembre a dicembre, realizzando la maggior parte della performance annuale nell'ultimo trimestre dell'anno e contribuendo positivamente alla performance del fondo. Tuttavia, anche nel quarto trimestre il comparto EGM ha continuato a mostrare debolezza, incidendo negativamente sul risultato complessivo. Eventi idiosincratice, come l'indagine sulla società Digital Value (-75% in pochi giorni) e i profit warning di Tinexta, hanno ulteriormente pesato sulla performance del portafoglio. Al contrario, alcune posizioni selezionate, come Reply, Lottomatica, Zignago Vetro e Danieli, hanno contribuito positivamente alla performance del fondo. Telecom Italia, prima posizione del fondo, è stata progressivamente ridotta nel corso dell'anno, passando dal 9% al 7,4% del portafoglio complessivo a fine anno. Questa riduzione è stata motivata dalla necessità di gestire il rischio di concentrazione e dalle incertezze legate alla price action del titolo, nonostante i progressi positivi sul piano industriale e sul processo di vendita dell'infrastruttura di rete portato avanti dal management della società. Nonostante l'annuncio di eventi positivi, come il closing dello scorporo della rete e il miglioramento del rating creditizio, il titolo non ha mostrato la price action attesa, penalizzato dall'alto short interest e da un azionariato instabile. La pesatura ancora rilevante del titolo, che costituisce gran parte dell'esposizione al comparto Large cap del fondo, è giustificata sia dalle considerazioni

in merito alla sottovalutazione dell'azione sia dalla presenza di ulteriori catalyst positivi che secondo il team di gestione si manifesteranno nei mesi a venire.

Si evidenzia che nell'anno si è partecipato solamente a un'operazione sul mercato primario, ovvero Finance For Food.

PROSPETTIVE

Le prospettive di mercato per il 2025 sono supportate sia dalle valutazioni compresse e attrattive dei titoli Mid/Small cap, che dalle iniziative istituzionali volte a favorire il segmento delle PMI italiane. La ripresa dell'interesse per i titoli Mid/Small cap, insieme alla crescente liquidità prevista dal Fondo Strategico Nazionale e dal fondo-di-fondi di CDP, rappresenta un potenziale catalizzatore per il comparto. A ciò si aggiungono temi settoriali specifici: la fine del fenomeno di *de-stocking* che ha penalizzato numerosi titoli nel corso del 2024 dovrebbe creare aspettative favorevoli per i titoli industriali, settore a cui appartengono gran parte delle PMI quotate sui segmenti a media e piccola capitalizzazione.

Il fondo continuerà a privilegiare un approccio selettivo, focalizzandosi su società con solidi fondamentali e prospettive di crescita, mantenendo una diversificazione equilibrata tra i diversi segmenti di capitalizzazione. La strategia rimarrà orientata a sovrappesare le Mid cap, considerate particolarmente promettenti in termini di valutazioni e crescita a medio termine, con un monitoraggio costante delle condizioni di mercato per cogliere nuove opportunità. La visibilità sul contesto di liquidità delle micro cap di EGM rimane limitata; pertanto, si ritiene prematuro pensare di sovrappesare eccessivamente questo comparto.

ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	84.107.925	95,81	105.056.203	89,30
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	80.614.782	91,83	101.422.732	86,21
A3. Parti di OICR	3.493.143	3,98	3.633.471	3,09
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.922.961	2,19	4.970.011	4,23
B1. Titoli di debito			260.118	0,22
B2. Titoli di capitale	1.922.961	2,19	4.709.893	4,01
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.747.821	1,99	7.578.662	6,44
F1. Liquidità disponibile	1.733.835	1,97	7.446.958	6,33
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.986	0,02	390.696	0,33
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-258.992	-0,22
G. ALTRE ATTIVITA'	4.302	0,01	33.948	0,03
G1. Ratei attivi	4.302	0,01	33.948	0,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre		0,00		
TOTALE ATTIVITA'	87.783.009	100,00	117.638.824	100,00

**ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	12	12
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	36.249	92.160
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.249	92.160
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	141.909	175.935
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	130.105	160.325
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.804	15.610
TOTALE PASSIVITÀ	178.170	268.107
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	87.604.839	117.370.717
A1 Numero delle quote in circolazione	2.520.798,229	3.027.232,456
A2 Numero delle quote in circolazione	335.688,659	397.240,567
Q2 Numero delle quote in circolazione	7.869,325	7.682,325
A5 Numero delle quote in circolazione	73.525,167	95.390,551
P5 Numero delle quote in circolazione	63.458,651	79.853,095
P1 Numero delle quote in circolazione	1.553.537,929	1.811.350,711
P2 Numero delle quote in circolazione	1.163.021,717	1.238.363,469
A1 Valore complessivo netto della classe	61.884.727	84.192.453
A2 Valore complessivo netto della classe	9.391.535	12.452.670
Q2 Valore complessivo netto della classe	213.194	233.824
A5 Valore complessivo netto della classe	391.224	572.743
P5 Valore complessivo netto della classe	321.053	455.838
P1 Valore complessivo netto della classe	8.501.631	11.229.094
P2 Valore complessivo netto della classe	6.901.475	8.234.095
A1 Valore unitario delle quote	24,550	27,812
A2 Valore unitario delle quote	27,977	31,348
Q2 Valore unitario delle quote	27,092	30,437
A5 Valore unitario delle quote	5,321	6,004
P5 Valore unitario delle quote	5,059	5,708
P1 Valore unitario delle quote	5,472	6,199
P2 Valore unitario delle quote	5,934	6,649

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	187.970,338
Quote rimborsate	694.404,565

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	86.028,107
Quote rimborsate	147.580,015

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	41.501,263
Quote rimborsate	63.366,647

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P1	
Quote emesse	149.703,791
Quote rimborsate	407.516,573

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P2	
Quote emesse	149.436,426
Quote rimborsate	224.778,178

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P5	
Quote emesse	29.286,170
Quote rimborsate	45.680,614

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	2.071,000
Quote rimborsate	1.884,000

ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		248.892
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.084.612	1.423.700
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		596.659
A2.2 Titoli di capitale	2.510.025	1.591.759
A2.3 Parti di OICR	-41.119	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-12.868.464	3.900.404
A3.3 Parti di OICR	-172.670	-87.460
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-8.487.616	7.673.954
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.082	11.359
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.111	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	-17.618	
B2.2 Titoli di capitale	-16.815	-479.205
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		10.118
B3.2 Titoli di capitale	-1.175.490	-181.490
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-1.194.730	-639.218
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		16.674
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-2	5.044
E3.2 Risultati non realizzati	9.115	-2.914
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-9.673.233	7.053.540
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-11.452
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-2.747	-3.484
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.675.980	7.038.604
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.419.082	-1.469.271
di cui classe A1	-1.864.700	-1.091.809
di cui classe A2	-163.030	-60.784
di cui classe Q2	-3.249	-12.289
di cui classe A5	-10.506	-5.145
di cui classe P5	-8.875	-6.584
di cui classe P1	-252.693	-227.576
di cui classe P2	-116.029	-65.084
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.189	-20.208
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-63.597	-55.421
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.081	-6.833
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.935	-9.672
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	132.479	212.533
I2. ALTRI RICAVI	23.800	21.969
I3. ALTRI ONERI	-195.863	-163.106
Risultato della gestione prima delle imposte	-12.239.448	5.548.595

ACOMEA PMITALIA ESG AL 30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2024	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-23.044	-31.933
di cui classe A1	-16.391	-21.815
di cui classe A2	-2.413	-3.244
di cui classe Q2	-49	-283
di cui classe A5	-108	-140
di cui classe P5	-93	-144
di cui classe P1	-2.221	-3.701
di cui classe P2	-1.769	-2.606
Utile/perdita dell'esercizio	-12.262.492	5.516.662
di cui classe A1	-8.895.689	4.785.405
di cui classe A2	-1.133.851	626.197
di cui classe Q2	-25.797	79.929
di cui classe A5	-56.566	18.992
di cui classe P5	-48.713	-6.942
di cui classe P1	-1.222.102	-49.702
di cui classe P2	-879.774	62.783

NOTA INTEGRATIVA

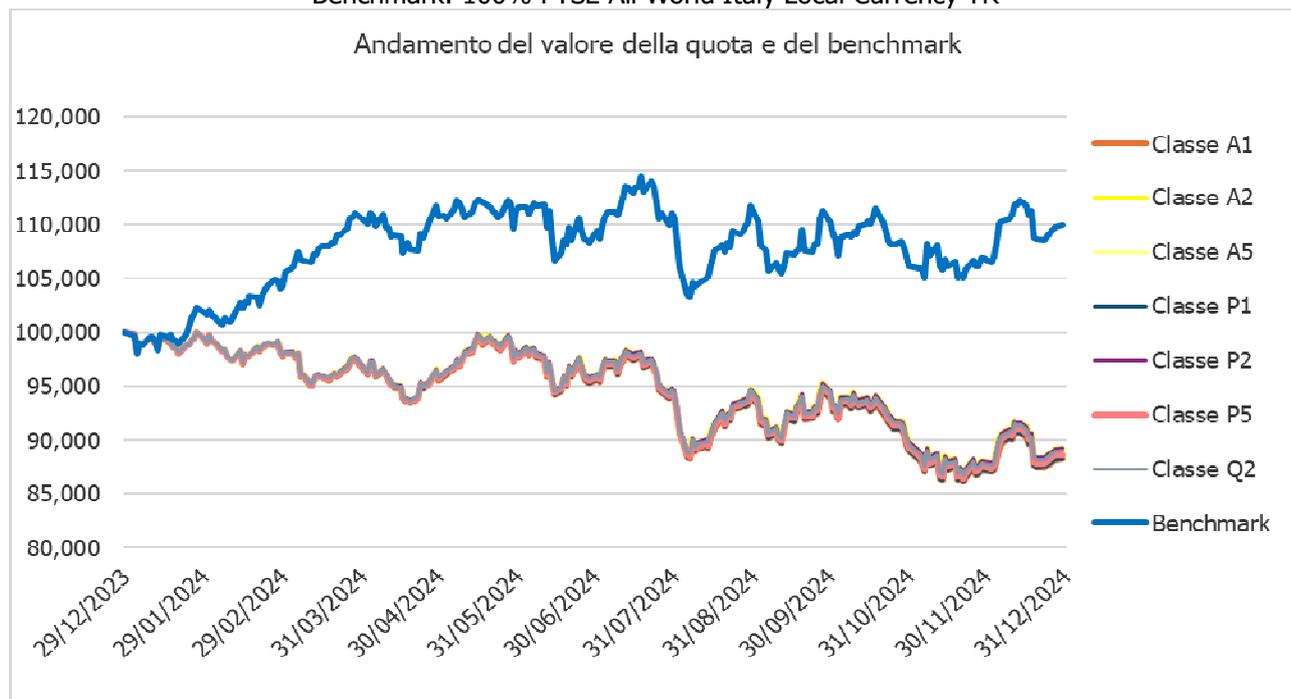
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

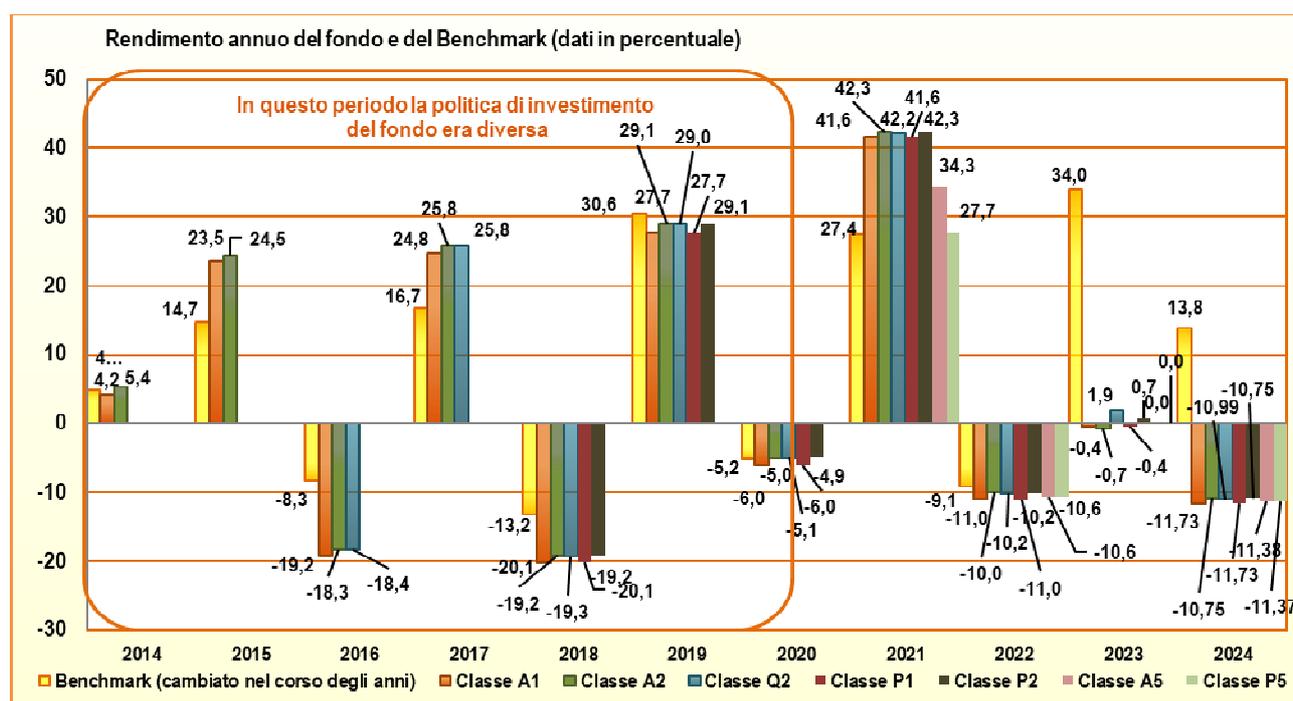
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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.



Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 21/11/2024	23,954
valore massimo al 26/01/2024	27,806

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 21/11/2024	27,267
valore massimo al 26/01/2024	31,368

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 21/11/2024	5,190
valore massimo al 26/01/2024	6,005

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 21/11/2024	5,340
valore massimo al 26/01/2024	6,198

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 21/11/2024	5,783
valore massimo al 26/01/2024	6,653

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 21/11/2024	4,934
valore massimo al 26/01/2024	5,709

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 21/11/2024	26,409
valore massimo al 26/01/2024	30,451

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	2024	2023	2022
Quota Classe A1	6,49%	8,98%	8,98%
Quota Classe A2	6,50%	8,98%	8,98%
Quota Classe A5	6,49%	8,98%	8,98%
Quota Classe P1	6,48%	8,98%	8,98%
Quota Classe P2	6,50%	8,98%	8,98%
Quota Classe P5	6,49%	8,98%	8,98%
Quota Classe Q2	6,49%	8,97%	8,97%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2024

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	11,76%	11,76%	11,77%	11,76%	11,75%	11,77%	11,76%	13,70%
Sharpe ratio	-1,254	-1,169	-1,222	-1,254	-1,170	-1,221	-1,190	0,545

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 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA		79.306.179	1.369.069	93,77
ALTRI PAESI			2.124.074	2,47
SVIZZERA		2.059.704		2,39
SPAGNA		754.800		0,88
LUSSEMBURGO		265.980		0,31
PAESI BASSI		151.080		0,18
TOTALE		82.537.743	3.493.143	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2024			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		13.896.526		16,15
DIVERSI		12.446.237		14,47
COMUNICAZIONI		11.160.219		12,97
CEMENTIFERO		10.770.626		12,51
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		9.908.416		11,52
FINANZIARIO		5.131.128	3.493.143	10,03
BANCARIO		5.000.780		5,81
MINERALE E METALLURGICO		4.737.840		5,51
COMMERCIO		3.995.086		4,64
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.475.775		1,72
CARTARIO ED EDITORIALE		1.341.380		1,56
TESSILE		1.220.201		1,42
CHIMICO		757.080		0,88
MOBILIARE		346.500		0,40
IMMOBILIARE EDILIZIO		194.000		0,23
ASSICURATIVO		155.949		0,18
TOTALE		82.537.743	3.493.143	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TELECOM ITALIA RSP	21.600.000,0000000	0,289500	1	6.253.201	7,10
FINE FOODS	494.266,0000000	7,500000	1	3.706.995	4,21
BIESSE SPA	386.585,0000000	7,335000	1	2.835.601	3,22
MAIRE TECNIMONT SPA	325.000,0000000	8,260000	1	2.684.500	3,05
IVECO GROUP NV	280.000,0000000	9,340000	1	2.615.200	2,98
ACOMEA RISPARMIO A2	400.240,1440000	5,307000	1	2.124.074	2,42
LOTTOMATICA GROUP SP	165.000,0000000	12,840000	1	2.118.600	2,41
BANCO BPM SPA	258.000,0000000	7,812000	1	2.015.496	2,30
NEXI SPA	376.000,0000000	5,360000	1	2.015.360	2,30
TINEXTA SPA	251.250,0000000	7,920000	1	1.989.900	2,27
BREMBO N.V.	210.000,0000000	9,093000	1	1.909.530	2,18
SESA SPA	30.600,0000000	62,250000	1	1.904.850	2,17
CAREL INDUSTRIES SPA	99.431,0000000	18,540000	1	1.843.451	2,10
ERG SPA	89.000,0000000	19,650000	1	1.748.850	1,99
IREN SPA	850.000,0000000	1,919000	1	1.631.150	1,86
RECUPERO ETICO SOSTE	165.544,0000000	9,500000	1	1.572.668	1,79
EL.EN. SPA	118.049,0000000	11,680000	1	1.378.812	1,57
ACQUAZZURRA SPA	145.500,0000000	9,400000	1	1.367.700	1,56
DANIELI CO RSP	70.800,0000000	19,160000	1	1.356.528	1,55
BANCA POPOLARE DI SO	166.600,0000000	8,140000	1	1.356.124	1,55
TECHNOGYM SPA	129.496,0000000	10,450000	1	1.353.233	1,54
ZIGNAGO VETRO SPA	142.700,0000000	9,400000	1	1.341.380	1,53
ENI SPA	101.000,0000000	13,090000	1	1.322.090	1,51
REPLY SPA	8.610,0000000	153,400000	1	1.320.774	1,51
ARISTON HLDG ORD	378.352,0000000	3,452000	1	1.306.071	1,49
STMICROELECTRONICS N	50.400,0000000	24,010000	1	1.210.104	1,38
INTEGRATED SYSTEM CR	569.250,0000000	2,020000	1	1.149.885	1,31
OVS SPA	300.000,0000000	3,398000	1	1.019.400	1,16
ILPRA INDUSTRIA LAVO	221.600,0000000	4,500000	1	997.200	1,14
DAVIDE CAMPARI MILAN	150.000,0000000	6,018000	1	902.700	1,03
ACOMEA ITALIAN GE F1	184.489,9740000	4,776000	1	881.124	1,00
SNAM SPA	200.000,0000000	4,277000	1	855.400	0,97
ID ENTITY SA	295.000,0000000	2,880000	1	849.600	0,97
A.B.P. NOCIVELLI SPA	163.112,0000000	5,100000	1	831.871	0,95
ITALGAS SPA	150.000,0000000	5,410000	1	811.500	0,92
ARNOLDO MONDADORI ED	380.609,0000000	2,120000	1	806.891	0,92
MARR SPA	79.936,0000000	10,060000	1	804.156	0,92
FILA SPA	77.000,0000000	10,380000	1	799.260	0,91
SVAS BIOSANA SPA	112.000,0000000	7,100000	1	795.200	0,91

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TREVI FINANZIARIA IN	2.853.112,0000000	0,275500	1	786.032	0,90
A2A SPA	356.598,0000000	2,145000	1	764.903	0,87
RIBA MUNDO TECNOLOGI	68.000,0000000	11,100000	1	754.800	0,86
FERRETTI GROUP SPA	266.000,0000000	2,815000	1	748.790	0,85
CEMENTIR HLDG N V	70.000,0000000	10,540000	1	737.800	0,84
HERA SPA	200.000,0000000	3,432000	1	686.400	0,78
FINECOBANK BANCA FIN	40.000,0000000	16,790000	1	671.600	0,77
PROMOTICA SPA	280.000,0000000	2,320000	1	649.600	0,74
SANLORENZO SPA/AMEGL	18.750,0000000	32,550000	1	610.313	0,70
BFF BANK SPA	63.692,0000000	9,200000	1	585.966	0,67
SALVATORE FERRAGAMO	86.516,0000000	6,770000	1	585.713	0,67
ORSERO SPA	45.000,0000000	12,700000	1	571.500	0,65
WEBUILD SPA	200.000,0000000	2,846000	1	569.200	0,65
MEDIOBANCA SPA	40.000,0000000	14,075000	1	563.000	0,64
LU-VE SPA	20.000,0000000	27,750000	1	555.000	0,63
DIGITAL BROS SPA	45.731,0000000	11,400000	1	521.333	0,59
AZIMUT HOLDING SPA	20.000,0000000	23,990000	1	479.800	0,55
DATALOGIC SPA	92.841,0000000	5,120000	1	475.346	0,54
DIGITAL VALUE SPA	18.823,0000000	24,150000	1	454.575	0,52
DE LONGHI SPA	15.000,0000000	30,120000	1	451.800	0,52
4AIM SICAF SPA	3.609,0000000	124,980000	1	451.053	0,51
FINCANTIERI SPA	65.000,0000000	6,930000	1	450.450	0,51
SIAV SPA	214.000,0000000	2,100000	1	449.400	0,51
VALICA SPA	95.850,0000000	4,600000	1	440.910	0,50
Totale				77.801.713	88,62
Altri strumenti finanziari				8.229.173	9,38
Totale strumenti finanziari				86.030.886	98,00

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	69.721.926	1.171.860	2.059.704	
- con voto limitato				
- altri	7.661.292			
Parti di OICR:				
- OICVM				2.124.074
- FIA aperti retail	881.124			
- altri	487.945			
Totali:				
- in valore assoluto	78.752.287	1.171.860	2.059.704	2.124.074
- in percentuale del totale delle attività	89,70	1,34	2,35	2,42

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	84.107.925			
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	84.107.925			
- in percentuale del totale delle attività	95,81			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	44.958.001	56.892.493
Parti di OICR	768.542	695.081
Totale	45.726.543	57.587.574

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	1.829.981			
- con voto limitato				
- altri	92.980			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.922.961			
- in percentuale del totale delle attività	2,19			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		242.500
Titoli di capitale	819.633	929.279
Parti di OICR		
Totale	819.633	1.171.779

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2024 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.733.835
- Liquidità disponibile in euro	1.557.211
- Liquidità disponibile in divisa estera	176.624
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.986
- Vendite di strumenti finanziari	13.986
Totale posizione netta di liquidità	1.747.821

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.302
- Su liquidità disponibile	4.302
Totale altre attività	4.302

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	12

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		36.249
- rimborsi	02/01/25	36.249
Totale debiti verso i partecipanti		36.249

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	130.105
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.496
- Provvigioni di gestione	120.265
- Commissione calcolo NAV	5.149
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.195
Altre	11.804
- Società di revisione	8.757
- Altre	600
- Contributo di vigilanza Consob	2.447
Totale altre passività	141.909

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	413.047,523	pari al	16,385584464%	del totale per la Classe A1
- n.	224.529,913	pari al	66,886356443%	del totale per la Classe A2
- n.	1,452	pari al	0,001974834%	del totale per la Classe A5
- n.	0,001	pari al	0,000000064%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe P2
- n.	0,000	pari al	0,000%	del totale per la Classe P5
- n.	7.869,325	pari al	100,000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	8.769,724	pari allo	0,347894722%	del totale per la Classe A1
- n.	4.615,627	pari allo	1,374972575%	del totale per la Classe A2
- n.	666,687	pari allo	0,906746665%	del totale per la Classe A5
- n.	1.926,875	pari allo	0,124031410%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P2
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe P5
- n.	0,000	pari allo	0,000%	del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
	Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo	84.192.453	61.324.272	72.549.165
incrementi			
a) sottoscrizioni:	4.922.624	44.738.844	11.313.002
- sottoscrizioni singole	4.922.624	44.738.844	11.313.002
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		4.785.494	
decrementi			
a) rimborsi:	18.334.660	26.656.157	14.264.414
- riscatti	18.334.660	26.656.157	14.264.414
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	8.895.689		8.273.481
Patrimonio netto a fine periodo	61.884.728	84.192.453	61.324.272

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		12.452.670	6.728.178	4.754.424
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.541.171	8.586.129	5.620.648
	- sottoscrizioni singole	2.541.171	8.586.129	5.620.648
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		626.187	
decrementi				
	a) rimborsi:	4.468.455	3.487.824	2.877.398
	- riscatti	4.468.455	3.487.824	2.877.398
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.133.851		769.496
Patrimonio netto a fine periodo		9.391.535	12.452.670	6.728.178

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		572.743	253.312	161.173
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	236.458	463.287	193.527
	- sottoscrizioni singole	236.458	463.287	193.527
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		18.984	
decrementi				
	a) rimborsi:	361.411	162.840	81.975
	- riscatti	361.411	162.840	81.975
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	56.566		19.413
Patrimonio netto a fine periodo		391.224	572.743	253.312

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		11.229.094	12.180.566	13.938.913
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	884.502	1.233.948	1.107.220
	- sottoscrizioni singole	884.502	1.233.948	1.107.220
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	2.389.863	2.135.676	1.292.574
	- riscatti	2.389.863	2.135.676	1.292.574
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.222.102	49.744	1.572.993
Patrimonio netto a fine periodo		8.501.631	11.229.094	12.180.566

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		8.234.095	8.120.988	8.328.368
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	949.971	877.924	1.236.985
	- sottoscrizioni singole	949.971	877.924	1.236.985
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		62.756	
decrementi				
	a) rimborsi:	1.402.817	827.573	603.255
	- riscatti	1.402.817	827.573	603.255
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	879.774		841.110
Patrimonio netto a fine periodo		6.901.475	8.234.095	8.120.988

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		455.838	361.754	148.525
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	159.701	303.016	302.502
	- sottoscrizioni singole	159.701	303.016	302.502
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	245.773	201.990	74.029
	- riscatti	245.773	201.990	74.029
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	48.713	6.942	15.244
Patrimonio netto a fine periodo		321.053	455.838	361.754

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2024	Anno 2023	Anno 2022
Patrimonio netto a inizio periodo		233.824	2.107.883	2.415.976
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	60.529	74.967	
	- sottoscrizioni singole	60.529	74.967	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		79.927	
decrementi				
	a) rimborsi:	55.362	2.028.953	62.499
	- riscatti	55.362	2.028.953	62.499
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	25.797		245.594
Patrimonio netto a fine periodo		213.194	233.824	2.107.883

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

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

V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	3.005.199
(Incidenza % sul portafoglio)	3,49
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco svizzero			2.768	2.768			
Euro	86.030.886		1.575.308	87.606.194	12	178.158	178.170
Sterlina Gran Bretagna			21.921	21.921			
Dollaro di Hong Kong			78	78			
Dollaro statunitense			152.048	152.048			
TOTALE	86.030.886		1.752.123	87.783.009	12	178.158	178.170

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.468.906		-13.041.134	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	2.510.025		-12.868.464	
3. Parti di OICR	-41.119		-172.670	
- OICVM			73.244	
- FIA	-41.119		-245.914	
B. Strumenti finanziari non quotati	-34.433		-1.175.490	
1. Titoli di debito	-17.618			
2. Titoli di capitale	-16.815		-1.175.490	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
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	-2	9.115

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

A fine esercizio non sono presenti interessi passivi su finanziamenti ricevuti.

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-2.747
Totale altri oneri finanziari	-2.747

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	1.355	1,88						
1) Provvigioni di gestione	A2	83	0,78						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,78						
1) Provvigioni di gestione	A5	8	1,48						
1) Provvigioni di gestione	P5	6	1,48						
1) Provvigioni di gestione	P1	185	1,88						
1) Provvigioni di gestione	P2	60	0,78						
- provvigioni di base	A1	1.355	1,88						
- provvigioni di base	A2	83	0,78						
- provvigioni di base	Q2	2	0,78						
- provvigioni di base	A5	8	1,48						
- provvigioni di base	P5	6	1,48						
- provvigioni di base	P1	185	1,88						
- provvigioni di base	P2	60	0,78						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	17	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	2	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 (*1)	A1	21	0,03						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	3	0,03						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P1	3	0,03						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P2	2	0,03						
4) Compenso del depositario	A1	46	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	7	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	6	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	5	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						
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								

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	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								
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	0,27						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P5		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2		-0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni varie	Q2	1	0,27						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.451	2,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	97	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	3	1,05						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	8	1,47						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	6	1,47						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	198	2,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	70	0,89						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	510	0,71						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	80	0,75						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	1	0,71						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	3	0,72						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P5	3	0,70						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P1	68	0,69						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P2	56	0,72						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		108		0,11					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	16	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
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	2	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	2.061	2,73						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	187	1,67						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	4	1,76						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	11	2,19						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	9	2,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	279	2,71						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	133	1,63						

- (*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 per l'esercizio 2024 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 3,7 milioni euro, di cui 3,1 milioni di euro a titolo di componente fissa e 570 mila euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2024 è stato pari a 45.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati) è stata pari a 63 mila euro, di cui 52 mila euro a titolo di componente fissa e 11 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 902 mila euro, dei quali 395 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 507 mila euro riferita ad altro "personale rilevante".

L'incidenza della remunerazione totale del personale (n. 1 figure) attribuibile al fondo (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative, eventualmente interessati), per la quota parte della propria attività svolta a favore del fondo, rispetto al totale della remunerazione del personale è pari a 1,72%.

Nel corso del 2024 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando alcune modifiche al documento finalizzate a recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR (a titolo meramente esemplificativo, l'ingresso di due nuove risorse nell'Area Investimenti), nonché alcune modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa, tra cui l'integrazione di specifici parametri quali-quantitativi applicabili alla categoria dei "gestori più rilevanti" per la misurazione delle *performance* individuali. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 30 aprile 2024. 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	132.479
- C/C in divisa Euro	130.262
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.092
- C/C in divisa Sterlina Britannica	121
- C/C in divisa Franco Svizzero	4
Altri ricavi	23.800
- Sopravvenienze attive	22.040
- Ricavi vari	1.760
Altri oneri	-195.863
- Commissione su operatività in titoli	-107.583
- Spese bancarie	-2.204
- Sopravvenienze passive	-15.084
- Spese varie	-70.992
Totale altri ricavi ed oneri	-39.584

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-23.044
- di cui classe A1	-16.391
- di cui classe A2	-2.413
- di cui classe Q2	-49
- di cui classe A5	-108
- di cui classe P5	-93
- di cui classe P1	-2.221
- di cui classe P2	-1.769
Totale imposte	-23.044

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	38.828		38.828
SIM	42.989		42.989
Banche e imprese di investimento estere	10.520		10.520
Altre controparti	15.246		15.246

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 67,38.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea PMItalia ESG

Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0000390044, IT0004718893, IT0005251332, IT0005251357, IT0005091233, IT0005426611, IT0005426629

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

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

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

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



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

Il fondo Acomea PMItalia ESG (di seguito il "**Fondo**") ha promosso le seguenti caratteristiche ambientali e sociali:

- **Ambientali**
Gestione efficace dei rifiuti
Gestione efficiente delle risorse energetiche
Riduzione delle emissioni di carbonio
- **Sociali**
Gestione virtuosa dei dipendenti
Gestione responsabile della produzione
Integrazione con il territorio
Capacità di selezione dei fornitori da un punto di vista sostenibile

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

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

- esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- rischio di sostenibilità del Fondo maggiore o uguale a 0,5 (0 alto rischio, 1 basso rischio);
- *engagement* con gli emittenti in portafoglio del Fondo al fine di migliorare il loro impatto in relazione alle caratteristiche ambientali e sociali perseguite dal Fondo.



Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

Tale score dimostra una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse ed è risultato infatti pari a 66,64 (in una scala da 0, rischio alto, a 100, rischio basso).

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

... e rispetto ai periodi precedenti?

La situazione al 31/12/2024 è in linea rispetto a quella dell'anno precedente.

Per maggiori informazioni relative ai risultati dell'engagement effettuato consultare il report di impatto pubblicato sul sito internet dell'SGR.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	% di attivi	Paese	Settore
TELECOM ITALIA RISP	7,25	ITALIA	TELECOMMUNICATIONS
FINE FOODS & PHARMA	3,80	ITALIA	HEALTH CARE
IVECO GROUP NV	3,43	PAESI BASSI	INDUSTRIALS
BIESSE SPA	3,40	ITALIA	INDUSTRIALS
LOTTOMATICA GROUP SPA	2,69	ITALIA	CONSUMER SERVICES
MAIRE TECNIMONT SPA	2,57	ITALIA	INDUSTRIALS
BANCO BPM SPA	2,52	ITALIA	FINANCIALS
ACOMEA RISPARMIO (A2)	2,44	ITALIA	
SESA SPA	2,37	ITALIA	TECHNOLOGY
BREMBO N.V.	2,32	ITALIA	INDUSTRIALS
TINEXTA SPA	2,30	ITALIA	TECHNOLOGY
ERG SPA	2,13	ITALIA	UTILITIES

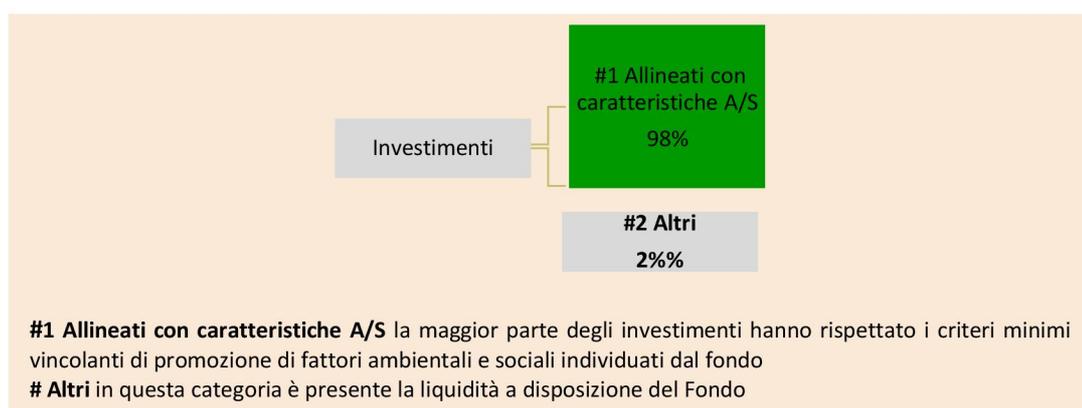
L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

NEXI SPA	2,12	ITALIA	FINANCIALS
CAREL INDUSTRIES SPA	1,75	ITALIA	INDUSTRIALS
ACQUAZZURRA	1,67	ITALIA	CONSUMER SERVICES
TECHNOGYM SPA	1,66	ITALIA	CONSUMER GOODS
ZIGNAGO VETRO SPA	1,65	ITALIA	CONSUMER GOODS
DANIELI RISP	1,60	ITALIA	CONSUMER GOODS
ENI SPA	1,58	ITALIA	OIL & GAS
REPLY SPA	1,55	ITALIA	TECHNOLOGY
BCA POPOLARE DI SONDRIO	1,54	ITALIA	FINANCIALS



Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	% di attivi
INDUSTRIALS	20,77
TECHNOLOGY	13,25
FINANCIALS	11,48
CONSUMER GOODS	11,38
CONSUMER SERVICES	9,59
UTILITIES	8,84

TELECOMMUNICATIONS	7,27
HEALTH CARE	6,92
OIL & GAS	3,13
BASIC MATERIALS	1,86

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



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

Il 10% del portafoglio al 31/12/2024, appartiene alla categoria “Altri” ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

- esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- rischio di sostenibilità del Fondo maggiore o uguale a 0,5 (0 alto rischio, 1 basso rischio);
- *engagement* con gli emittenti in portafoglio del Fondo al fine di migliorare il loro impatto in relazione alle caratteristiche ambientali e sociali perseguite dal Fondo.

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

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

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

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

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

**Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PMItalia ESG**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PMItalia ESG (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società AcomeA SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

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

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2024.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 7 aprile 2025

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