

RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE **al 30 dicembre 2025**

AcomeA GLOBAL BOND EUR HEDGED

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

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: Flavia Daunia Minutillo
Sindaco effettivo: Carlo Hassan
Sindaco effettivo: Marco Graziano Piazza
Sindaco supplente: Alessandra Andretta
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 GLOBAL BOND EUR HEDGED	16
AcomeA RISPARMIO	54
AcomeA PERFORMANCE	82
AcomeA PATRIMONIO ESENTE	120
AcomeA STRATEGIA CRESCITA	153
AcomeA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE	182
AcomeA STRATEGIA MODERATA	221
AcomeA GLOBALE	251
AcomeA PAESI EMERGENTI	288
AcomeA ASIA PACIFICO	321
AcomeA PMITALIA	352

Nota illustrativa

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 30 dicembre 2025 (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 Reddittuale, 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 reddittuale*, 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

Nel corso del 2025 il quadro macroeconomico globale è stato caratterizzato da un'elevata incertezza nella prima parte dell'anno, seguita da una fase di progressiva stabilizzazione nella seconda metà, pur in un contesto strutturalmente più complesso e frammentato rispetto al passato.

Nel primo semestre dell'anno, l'insediamento di Donald Trump per il suo secondo mandato alla Casa Bianca ha rappresentato il principale catalizzatore delle dinamiche macroeconomiche e finanziarie globali. L'attenzione degli operatori si è concentrata in particolare sulla politica commerciale degli Stati Uniti, che ha segnato un'accelerazione verso un approccio più protezionistico, con l'imposizione di tariffe alle importazioni e una crescente enfasi sul reshoring e sul friendshoring delle catene produttive. Tali dinamiche si inseriscono in un trend già avviato negli anni precedenti, ma ne hanno amplificato l'impatto, contribuendo ad aumentare la volatilità e a ridurre la visibilità sulle prospettive di crescita globale.

Sul piano geopolitico, la nuova amministrazione statunitense ha avviato un processo di ricalibrazione del ruolo internazionale degli Stati Uniti. Questa evoluzione ha accentuato la frammentazione dell'ordine economico internazionale e ha rafforzato la percezione di un mondo sempre più polarizzato, in particolare lungo l'asse Stati Uniti-Cina. In questo contesto, l'incertezza ha raggiunto livelli storicamente elevati, anche a causa della scarsa chiarezza circa la traiettoria futura della politica commerciale statunitense. L'annuncio, ad aprile, di tariffe reciproche particolarmente punitive, seguito da una sospensione temporanea per favorire le negoziazioni, ha contribuito a mantenere elevata la tensione sui mercati.

Negli Stati Uniti, nonostante questo contesto, l'economia ha continuato a mostrare una sorprendente resilienza. Il mercato del lavoro è rimasto solido e i consumi privati hanno continuato a sostenere la crescita. Allo stesso tempo, tuttavia, lo shock commerciale ha alimentato pressioni al rialzo sulle aspettative di inflazione e al ribasso su quelle di crescita.

Nel secondo semestre dell'anno, lo scenario macroeconomico ha mostrato segnali di maggiore stabilizzazione. Le tensioni sul fronte commerciale si sono progressivamente attenuate e, pur in assenza di una piena normalizzazione, si è assistito a una fase di de-escalation della guerra commerciale e a una stabilizzazione del quadro tariffario. In questo contesto, l'attenzione degli investitori si è spostata da una logica emergenziale a una valutazione più strutturale delle implicazioni di medio periodo delle politiche statunitensi.

Uno dei temi centrali del dibattito nella seconda metà dell'anno è stato il tema dell'indipendenza della Federal Reserve. Le pressioni politiche esercitate dall'amministrazione Trump e l'avvicinarsi della scadenza del mandato di Jerome Powell, prevista per maggio 2026, hanno alimentato interrogativi sul futuro assetto della banca centrale statunitense.

Sul fronte della politica commerciale, è proseguita l'attenzione sulla legittimità giuridica dei poteri utilizzati dall'amministrazione statunitense per imporre tariffe reciproche, in attesa della sentenza della Corte Suprema sull'uso dell'ITEPA. Il dibattito si è progressivamente spostato dal tema della reindustrializzazione a quello del ruolo fiscale delle tariffe, considerate sempre più come uno strumento di generazione di entrate piuttosto che come leva strutturale di politica industriale.

Parallelamente, il rapporto tra Stati Uniti e Cina è rimasto complesso e caratterizzato da fasi alterne di tensione e dialogo. Pur prevalendo tra gli investitori l'idea che le recenti escalation rappresentino in larga misura tattiche negoziali, è emersa una crescente consapevolezza delle difficoltà intrinseche di un confronto con la Cina, che dispone di rilevanti leve strategiche, come il controllo sulle terre rare, e rimane un fornitore chiave per l'economia statunitense.

Il riassetto delle relazioni internazionali ha rafforzato la percezione di un mondo sempre più diviso in blocchi. In questo contesto, particolare attenzione è stata rivolta al posizionamento delle economie emergenti, chiamate a bilanciare il legame commerciale con la Cina e quello finanziario con gli Stati Uniti. Le discussioni su nuovi accordi bilaterali, come quello tra Stati Uniti e Argentina, e le prospettive di rinegoziazione dell'USMCA con il Messico si inseriscono in questo quadro di ridefinizione degli equilibri globali. Al tempo stesso, il progressivo ridimensionamento del ruolo degli Stati Uniti come "assicuratore" globale – consumatore di ultima istanza, garante della sicurezza e fornitore di asset rifugio estremamente liquidi – implica un aumento dei rischi sistemici, in particolare per i Paesi più piccoli e vulnerabili.

Per quanto riguarda l'economia statunitense, la lettura ciclica è rimasta complessa. Da un lato, sono emersi segnali di indebolimento del mercato del lavoro; dall'altro, gli investimenti in capitale fisico hanno continuato a crescere, anche grazie alla spinta legata all'intelligenza artificiale. Rimane tuttavia incerto fino a che punto questo tema potrà continuare a sostenere la crescita. In un contesto di valutazioni azionarie elevate e spread di credito compressi.

In America Latina, il quadro politico è stato dominato dall'avvicinarsi di numerosi appuntamenti elettorali. Le elezioni di medio termine in Argentina e le consultazioni in Cile e Perù, insieme alle prospettive per Colombia e Brasile nel 2026, hanno alimentato aspettative di cambiamento politico e, in diversi casi, di uno spostamento verso governi di orientamento più conservatore. Non vi è tuttavia consenso sul carattere strutturale di questo trend, che potrebbe riflettere più un sentimento anti-incumbent che un vero riallineamento ideologico.

Sul fronte della politica monetaria globale, dopo lo shock inflazionistico post-pandemico e il progressivo avanzamento del processo di disinflazione, le dinamiche dei prezzi si sono rivelate sempre più idiosincratiche. Questo ha determinato una crescente divergenza tra le politiche monetarie delle diverse aree geografiche. In alcune economie, il target di inflazione è stato sostanzialmente raggiunto; in altre, in particolare in diversi Paesi emergenti, le banche centrali hanno mantenuto un approccio prudente per evitare il disancoraggio delle aspettative di inflazione.

In Eurozona, l'ottimismo che aveva caratterizzato l'inizio dell'anno ha progressivamente lasciato spazio a una valutazione più prudente. Il piano infrastrutturale tedesco rappresenta un potenziale fattore di sostegno alla crescita, ma l'attuazione procede più lentamente del previsto e richiede tempi lunghi, soprattutto per quanto riguarda le riforme strutturali e la riconversione della capacità produttiva. La spesa per la difesa, per il momento concentrata prevalentemente su acquisti dall'estero, potrebbe generare benefici più tangibili solo in una fase successiva, quando l'aumento della capacità produttiva domestica inizierà a dispiegare i suoi effetti.

Nel complesso, il 2025 si è chiuso con uno scenario macroeconomico meno instabile rispetto alla prima parte dell'anno, ma caratterizzato da un equilibrio fragile, in cui la stabilizzazione congiunturale convive con un aumento delle incertezze strutturali legate al nuovo assetto geopolitico, alla politica commerciale e al ruolo delle istituzioni economiche globali.

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 +5,2% nel 2025, e a lunga scadenza (10 +) del +6,7%. In termini di rendimento il decennale americano è passato da rendere il 4,6% al 4,16% a fine anno. I titoli societari investment grade hanno avuto una performance del +7,6%, mentre i crediti high yield hanno registrato un rendimento positivo pari al 8,7%.
- In Europa, il rendimento del decennale governativo italiano è rimasto sostanzialmente stabile intorno al 3,5%. Lo spread tra BTP e Bund a 10 anni nel 2025 è sceso da circa 115 bp a 70 bp a dicembre. Nel comparto societario la performance degli high yield europei è positiva (+4,9%), quella dei titoli investment grade è stata del 3% nel 2025.
- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano una performance positiva del 8,6%, mentre l'indice dei governativi in dollari ha registrato una performance del 12% circa nel 2025. I corporate emergenti investment grade in USD hanno registrato una performance del + 9,4% mentre gli high yield del 14%.

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Nel 2025 i prezzi delle materie prime e i costi dell'energia sono stati piuttosto volatili. In particolare, nell'anno, il prezzo del petrolio (WTI) è sceso di circa il 18%, chiudendo l'anno intorno ai 57 \$/bbl, raggiungendo un picco vicino ai 75 \$/bbl a giugno.

Nel 2025, il dollaro si è deprezzato di circa il 13% nei confronti dell'euro. Allo stesso tempo l'Euro si è apprezzato del 5% circa contro la Sterlina inglese.

Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la Lira turca si è deprezzata del 37% nel 2025 nei confronti dell'Euro, il Rand sudafricano è rimasto sostanzialmente stabile contro l'euro, il Peso messicano si è apprezzato del 1,6% ed il Real brasiliano ha chiuso l'anno sostanzialmente sullo stesso livello di inizio 2025 contro l'euro, seppur con una certa volatilità.

Tra i metalli preziosi, il prezzo dell'oro in dollari è salito del 66% nel 2025, il prezzo del rame è rimasto sostanzialmente invariato (+0,4%), mentre il prezzo dell'argento è salito del 163% circa. Per quanto riguarda le commodities agricole, in particolare, il prezzo del mais decresce di circa il 2%, il grano del -6,8% circa e la soia chiude l'anno facendo registrare un +4,3% circa. Il prezzo di caffè sale del 9% e il prezzo del cacao invece registra nel 2025 una contrazione del 27%.

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/adequatezza degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana 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 2025 sono divenute efficaci 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, con efficacia dall'1 maggio 2025 sono entrate in vigore:

- a) le modifiche regolamentari approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 19 dicembre 2024, riguardanti rispettivamente:
- l'aggiornamento di alcune caratteristiche, e in particolare di alcuni aspetti della politica di investimento e tecnica di gestione, dei fondi "AcomeA Risparmio", "AcomeA Globale", "AcomeA Paesi Emergenti", "AcomeA Asia Pacifico" e del fondo allora denominato "AcomeA PMItalia ESG", con l'obiettivo di valorizzarne la flessibilità e il carattere attivo della gestione, anche ai fini di una maggiore caratterizzazione dell'offerta prodotti della SGR;
 - aggiornamenti di carattere operativo in materia di spese e diritti fissi nonché di partecipazione ai fondi, al fine di recepire alcune esigenze emerse nella prassi.

In particolare:

- nella "Parte A) Scheda Identificativa", la denominazione dell'OICVM "AcomeA PMItalia ESG" è stata modificata in "AcomeA PMItalia";
- nella "Parte B) Caratteristiche del Prodotto" si è modificato:
 - (i) il paragrafo 1.2 "Parte specifica relativa a ciascun Fondo", e nello specifico:
 - rispetto al fondo "AcomeA Risparmio", il paragrafo 1.2.1 con riguardo a: la variazione della categoria di classificazione del Fondo, da "obbligazionario" in "obbligazionario flessibile", e la descrizione della "Politica d'investimento e altre caratteristiche", in particolare con riguardo ai contenuti del punto "Stile di gestione e tecniche d'investimento" al fine, tra l'altro, di valorizzare lo stile di gestione flessibile ed eliminare i riferimenti al *benchmark*;
 - rispetto ai fondi "AcomeA Globale", "AcomeA Paesi Emergenti", "AcomeA Asia Pacifico" e "AcomeA PMItalia" i paragrafi 1.2.8, 1.2.9, 1.2.10 e 1.2.11 sono rispettivamente modificati con riguardo alla descrizione della "Politica d'investimento e altre caratteristiche", in particolare con riguardo ai contenuti del punto "Stile di gestione e tecniche d'investimento" al fine, tra l'altro, di valorizzare lo stile di gestione flessibile ed eliminare i riferimenti al *benchmark* evidenziando l'adozione di una strategia "*absolute return*" e – per il solo fondo "AcomeA PMItalia ESG" – la variazione della denominazione in "AcomeA PMItalia";
 - (ii) il paragrafo 3.1.5 "Spese e diritti fissi", in cui:
 - è stata inserita la limitazione della riduzione all'importo di 1 Euro del diritto fisso – prevista per il caso di rimborso da piani di accumulo dinamici (PAD) "G5" – alle ipotesi in cui sia decorso almeno un anno dalla data in cui per la prima volta siano state attribuite quote al sottoscrittore;
 - è stato inserito, tra le spese che la SGR ha il diritto di prelevare dall'importo di pertinenza del sottoscrittore, il riferimento alle spese effettivamente sostenute dalla SGR in relazione a (ogni) modalità di versamento del corrispettivo utilizzata dal sottoscrittore;

- nella "Parte C) Modalità di Funzionamento", si è modificato:
 - (i) il paragrafo I.1 "Previsioni generali" e il paragrafo I.3 (sotto-paragrafi "Sottoscrizione delle quote mediante Piani di Accumulo (PAC)", "Sottoscrizione delle quote mediante Piani di Accumulo Dinamico (PAD)", "Sottoscrizione delle quote mediante Piani di Accumulo Dinamici (PAD) "G5""), in cui è stato precisato che, per i sottoscrittori che abbiano richiesto che le informazioni siano comunicate loro con mezzi elettronici, la lettera di conferma è resa disponibile in formato elettronico nella sezione riservata "my acomea" del sito della SGR e – per i Piani di Accumulo Dinamici (PAD) "G5" – (anche) sulla app;
 - (ii) il paragrafo I.2 "Modalità di sottoscrizione delle quote", in cui è stata introdotta la possibilità per i sottoscrittori di utilizzare per il versamento del corrispettivo (anche) altri strumenti di pagamento (anche elettronici) messi a disposizione da prestatori di servizi di pagamento;
- b) la modifica regolamentare approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 25 febbraio 2025, relativa alla (sola) variazione della denominazione del fondo "AcomeA Total Return Breve Termine" in "AcomeA Global Bond EUR Hedged".

Le modifiche regolamentari sopra indicate sono state altresì riflesse nel Prospetto degli OICVM appartenenti al "Sistema AcomeA", unitamente ad alcune ulteriori precisazioni / variazioni. Per completezza, si evidenzia che le principali variazioni apportate al Prospetto nel corso dell'esercizio 2025 attengono *inter alia* a:

- per il fondo "AcomeA Global Bond EUR Hedged": i sottoparagrafi: "Principali tipologie di strumenti finanziari e valuta di denominazione" (al fine di precisare che è previsto l'investimento in misura residuale in OICR AcomeA), "Aree geografiche/mercati di riferimento", "Categoria emittenti e/o settori industriali", "Specifici fattori di rischio" (per specificare che l'investimento in strumenti *non investment grade* può essere al più significativo) e "Tecnica di gestione";
- per il fondo "AcomeA Performance": i sottoparagrafi: "Principali tipologie di strumenti finanziari e valuta di denominazione" (al fine di precisare che è previsto l'investimento in misura residuale in OICR AcomeA), "Aree geografiche/mercati di riferimento", "Categoria emittenti e/o settori industriali", "Specifici fattori di rischio" (per specificare che l'investimento in strumenti *non investment grade* può essere al più prevalente) e "Tecnica di gestione";
- per il fondo "AcomeA Risparmio": la "tipologia di gestione del fondo", variata in "*total return fund*", l'individuazione, in luogo del *benchmark*, di una misura di rischio consistente nella *standard deviation* annualizzata dei rendimenti giornalieri (pari a 2,5), oltre ai sottoparagrafi "Principali tipologie di strumenti finanziari e valuta di denominazione" (al fine di precisare che è previsto l'investimento in misura residuale in OICR AcomeA), "Aree geografiche/mercati di riferimento", "Specifici fattori di rischio" (per specificare che il fondo investe in via principale in strumenti *investment grade* e che l'investimento in strumenti *non investment grade* può essere al più contenuto) e "Tecnica di gestione";
- per il fondo "AcomeA Strategia Dinamica Globale": i sottoparagrafi "Aree geografiche/mercati di riferimento", "Categoria emittenti e/o settori industriali" e "Operazioni in strumenti finanziari derivati" (per riflettere l'innalzamento a 2 della leva finanziaria massima, sempre realizzata mediante esposizioni di tipo tattico (e calcolata con il metodo degli impegni), fermo restando che l'utilizzo della leva non è finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione

- del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo di rischio/rendimento del fondo);
- per il fondo "AcomeA Globale": la "tipologia di gestione del fondo", variata in "*absolute return fund*", l'individuazione, in luogo del *benchmark*, di una misura di rischio consistente nella *standard deviation* annualizzata dei rendimenti giornalieri (pari a 18), oltre ai sottoparagrafi "Aree geografiche/mercati di riferimento", "Categoria emittenti e/o settori industriali", "Operazioni in strumenti finanziari derivati" (per riflettere l'innalzamento a 2 della leva finanziaria massima, sempre realizzata mediante esposizioni di tipo tattico (e calcolata con il metodo degli impegni), fermo restando che l'utilizzo della leva non è finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo di rischio/rendimento del fondo) e "Tecnica di gestione";
 - per il fondo "AcomeA Paesi Emergenti": la "tipologia di gestione del fondo", variata in "*absolute return fund*", l'individuazione, in luogo del *benchmark*, di una misura di rischio consistente nella *standard deviation* annualizzata dei rendimenti giornalieri (pari a 22), oltre ai sottoparagrafi "Principali tipologie di strumenti finanziari e valuta di denominazione" (al fine di precisare che è previsto l'investimento in misura residuale in OICR AcomeA), "Aree geografiche/mercati di riferimento", "Categoria emittenti e/o settori industriali", "Operazioni in strumenti finanziari derivati" (per riflettere l'innalzamento a 2 della leva finanziaria massima, sempre realizzata mediante esposizioni di tipo tattico (e calcolata con il metodo degli impegni), fermo restando che l'utilizzo della leva non è finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo di rischio/rendimento del fondo) e "Tecnica di gestione";
 - per il fondo "AcomeA Asia Pacifico": la "tipologia di gestione del fondo", variata in "*absolute return fund*", l'individuazione, in luogo del *benchmark*, di una misura di rischio consistente nella *standard deviation* annualizzata dei rendimenti giornalieri (pari a 20), i sotto-paragrafi "Principali tipologie di strumenti finanziari e valuta di denominazione" (al fine di precisare che è previsto l'investimento in misura residuale in OICR AcomeA), "Aree geografiche/mercati di riferimento", "Categoria emittenti e/o settori industriali", "Operazioni in strumenti finanziari derivati" (per riflettere l'innalzamento a 2 della leva finanziaria massima, sempre realizzata mediante esposizioni di tipo tattico (e calcolata con il metodo degli impegni), fermo restando che l'utilizzo della leva non è finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo di rischio/rendimento del fondo) e "Tecnica di gestione";
 - per il fondo "AcomeA PMI Italia": la "tipologia di gestione del fondo", variata in "*absolute return fund*", l'individuazione, in luogo del *benchmark*, di una misura di rischio consistente nella *standard deviation* annualizzata dei rendimenti giornalieri (pari a 23), i sotto-paragrafi "Principali tipologie di strumenti finanziari e valuta di denominazione" (al fine di precisare che è previsto l'investimento in misura residuale in OICR AcomeA), "Categoria emittenti e/o settori industriali", e "Tecnica di gestione".

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 valutarî 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, 26 Febbraio 2026

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Parte II - specifica per ciascun fondo

ACOMEA GLOBAL BOND EUR HEDGED

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo AcomeA Global Bond EUR Hedged (già AcomeA Total Return Breve Termine) ha conseguito una performance pari a +5,32% per la classe A1, +5,64% per la classe A2, +5,52% per la classe A5 e +5,35% per la classe Q2.

L'esercizio si è svolto in un regime macro di crescita complessivamente resiliente, ma con shock di policy ricorrenti — soprattutto sul fronte commerciale statunitense — che hanno reso più intermittente la funzione di pricing del rischio e più asimmetriche le distribuzioni dei rendimenti. In tale contesto, la gestione ha consolidato l'impostazione discrezionale (senza benchmark), con una priorità chiara: massimizzare il carry corretto per il rischio, mantenendo un profilo di portafoglio robusto in termini di drawdown e di tenuta nelle fasi di risk-off. La costruzione del portafoglio è stata coerente con un risk budget prudente: la duration è stata gestita attivamente ma mantenuta stabile in area 2,9–3,0 anni, evitando di trasformare la performance in una scommessa direzionale sui tassi. In parallelo, è stata mantenuta una componente strutturalmente elevata di liquidità e cash-equivalent (prevalentemente bills italiani ed europei), che nel corso dell'anno ha raggiunto punte del 40–50%. Tale scelta è stata deliberata e non residuale: (i) per sfruttare la remunerazione della parte breve della curva, (ii) per preservare opzionalità in un contesto di spread compressi e (iii) per ridurre la dipendenza da driver che, a spread tirati, tendono a offrire payoff più asimmetrici. La performance è stata generata prevalentemente da fonti di rendimento con profilo risk-adjusted superiore: circa il 90% del rendimento è derivato dal contributo combinato di debito emergente in hard currency, carry del settore finanziario e remunerazione della liquidità. Il posizionamento sul credito finanziario è rimasto rilevante (circa 16,3%), con un'allocazione focalizzata su subordinati selezionati per qualità e carry: AT1 ~8,9% e la parte restante prevalentemente su Tier 2, con costruzione name-by-name e attenzione alla struttura del capitale degli emittenti. L'esposizione ai Paesi emergenti è stata mantenuta principalmente su governativi, per un peso complessivo intorno al 22%. All'interno di tale componente, la quota in hard currency si è attestata intorno al 12,6%, mentre la componente in valuta locale è stata pari a circa 5,1%, gestita con approccio tattico e selettivo (incluse operazioni su mercati con curve particolarmente ripide, come Colombia), con l'obiettivo di ottimizzare carry/roll-down senza incrementare in modo inefficiente la volatilità complessiva. Sul piano della qualità creditizia, l'incremento di governativi sviluppati a brevissima scadenza ha contribuito a migliorare il profilo complessivo di rating, preservando al contempo la competitività del rendimento a scadenza. Il presidio del rischio è rimasto un elemento strutturale dell'impostazione 2025. In un contesto di compressione dei premi per il rischio e potenziale ri-pricing disordinato, sono state implementate coperture mirate tramite CDS su subordinati finanziari, con finalità di contenimento della coda sinistra in scenari di stress creditizio. Parallelamente, è stata mantenuta una posizione short BTP-Bund come hedge macro-fiscale e strumento di protezione relativa, ritenuta asimmetrica in presenza di spread sovrani compressi rispetto ai fondamentali e alla sensibilità del mercato a shock di risk-appetite.

PROSPETTIVE

Per il 2026 il team mantiene un approccio cauto e selettivo, in un contesto macro coerente con una K-shaped economy, in cui politiche fiscali e monetarie espansive continuano a sostenere la crescita nominale e i prezzi degli asset, ma al costo di un progressivo aumento delle distorsioni e delle vulnerabilità sistemiche. In tale scenario, i mercati restano sempre più guidati dai flussi piuttosto che dai fondamentali, rendendo instabile il pricing del rischio. La combinazione di spread creditizi compressi, dinamica del debito pubblico e potenziale divergenza tra inflazione statunitense ed europea richiede quindi disciplina nell'assunzione di rischio e un approccio tattico e flessibile, orientato alla gestione delle dislocazioni più che a posizionamenti direzionali. Il fondo continuerà pertanto a privilegiare: (i) una duration contenuta, gestita attivamente sulla parte breve delle curve; (ii) un buffer di liquidità

significativo come componente strutturale del portafoglio e fonte di opzionalità; (iii) un'elevata selettività sul credito, limitata a nicchie con disallineamenti evidenti di valore e evitando esposizioni beta; e (iv) il mantenimento di strategie di protezione volte a preservare il profilo di resilienza del fondo in scenari di dislocazione e risk-off.

ACOMEA GLOBAL BOND EUR HEDGED AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	513.947.488	90,83	628.684.683	91,97
A1. Titoli di debito	513.947.488	90,83	628.684.683	91,97
A1.1 titoli di Stato	271.418.630	47,97	291.797.091	42,69
A1.2 altri	242.528.858	42,86	336.887.592	49,28
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	10.119.684	1,79	10.604.711	1,55
B1. Titoli di debito	10.119.684	1,79	10.604.711	1,55
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.617.162	0,82	1.978.693	0,29
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.706.891	0,66	117.736	0,02
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			1.460.070	0,21
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	910.271	0,16	400.887	0,06
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	20.687.965	3,66	15.369.215	2,25
F1. Liquidità disponibile	17.925.118	3,17	20.546.778	3,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	131.780.543	23,29	202.716.815	29,66
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-129.017.696	-22,80	-207.894.378	-30,42
G. ALTRE ATTIVITA'	16.432.995	2,90	26.895.878	3,94
G1. Ratei attivi	16.262.995	2,87	16.105.878	2,36
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	170.000	0,03	10.790.000	1,58
TOTALE ATTIVITA'	565.805.294	100,00	683.533.180	100,00

ACOMEA GLOBAL BOND EUR HEDGED AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.094.823	100.050
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	401.211	6.147.011
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	401.211	6.147.011
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	433.527	672.544
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	433.527	672.544
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	2.864.710	542.858
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	465.630	517.203
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.399.080	25.655
TOTALE PASSIVITÀ	4.794.271	7.462.463
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	561.011.023	676.070.717
A1 Numero delle quote in circolazione	30.952.729,836	38.630.519,646
A2 Numero delle quote in circolazione	2.293.512,846	3.358.482,807
Q2 Numero delle quote in circolazione	73.444,679	354.804,679
A5 Numero delle quote in circolazione	909.028,060	889.839,551
A1 Valore complessivo netto della classe	515.039.962	610.319.535
A2 Valore complessivo netto della classe	40.308.063	55.875.019
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.263.914	5.795.674
A5 Valore complessivo netto della classe	4.399.084	4.080.489
A1 Valore unitario delle quote	16,640	15,799
A2 Valore unitario delle quote	17,575	16,637
Q2 Valore unitario delle quote	17,209	16,335
A5 Valore unitario delle quote	4,839	4,586

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	498.624,808
Quote rimborsate	479.436,299
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	309.989,274
Quote rimborsate	1.374.959,235
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	1.604.525,947
Quote rimborsate	9.282.315,757
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	835
Quote rimborsate	282.195,000

ACOMEA GLOBAL BOND EUR HEDGED AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	27.682.480	33.529.111
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	7.924.251	44.829.746
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.859.339	13.193.701
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-183.846	1.057.399
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	33.563.546	92.609.957
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	464.231	569.730
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	17.546	619.500
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-722.283	-8.574.583
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	-240.506	-7.385.353
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-3.904.801	1.293.976
C1.2 Su strumenti non quotati	3.638.460	-1.201.355
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	509.060	-6.055.072

ACOMEA GLOBAL BOND EUR HEDGED AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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	5.215.892	425.833
E1.2 Risultati non realizzati	2.563.457	-5.215.894
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	1	-12.937
E2.2 Risultati non realizzati	838	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-3.154.348	231.208
E3.2 Risultati non realizzati	-22.698	2.892
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	38.168.901	74.693.255
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-56.286	-50.529
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-22.910	-82.171
Risultato netto della gestione di portafoglio	38.089.705	74.560.555
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.831.322	-5.496.985
di cui classe A1	-4.513.003	-5.200.983
di cui classe A2	-266.451	-247.248
di cui classe Q2	-26.214	-25.156
di cui classe A5	-25.654	-23.598
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-106.579	-121.842
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-294.722	-336.930
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.057	-39.247
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-29.081	-26.695
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	836.383	3.917.267
I2. ALTRI RICAVI	128.328	149.446
I3. ALTRI ONERI	-102.057	-51.396
Risultato della gestione prima delle imposte	33.673.598	72.554.173
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-45	
di cui classe A1	-41	
di cui classe A2	-4	
di cui classe Q2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	33.673.553	72.554.173
di cui classe A1	30.072.748	65.702.326
di cui classe A2	3.048.483	5.877.659
di cui classe Q2	326.925	584.733
di cui classe A5	225.397	389.455

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.

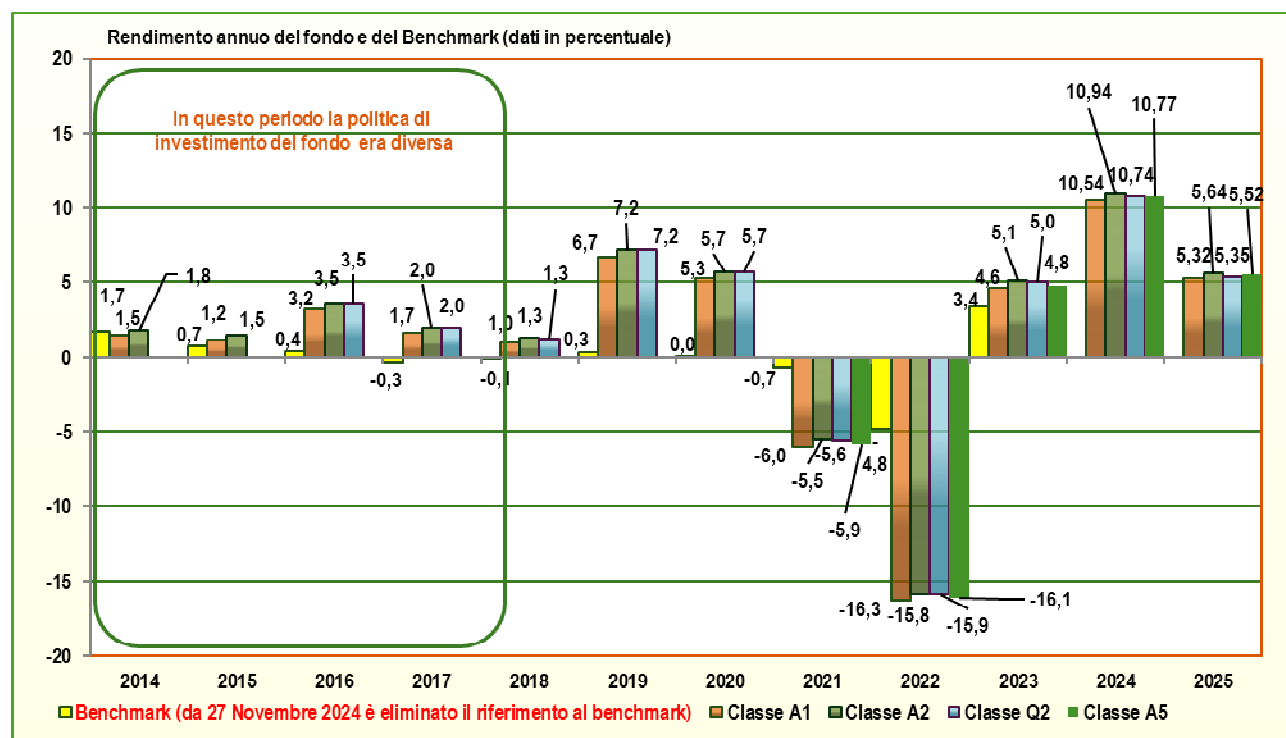
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 02/01/2025	4,593
valore massimo al 04/12/2025	4,862

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 02/01/2025	16,663
valore massimo al 04/12/2025	17,656

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 02/01/2025	15,824
valore massimo al 04/12/2025	16,720

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 02/01/2025	16,361
valore massimo al 04/12/2025	17,295

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	2025	2024	2023
Quota Classe A1	n.a.	1,90%	5,76%
Quota Classe A2	n.a.	1,90%	5,76%
Quota Classe A5	n.a.	1,90%	5,74%
Quota Classe Q2	n.a.	1,90%	5,75%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	2,01%	2,01%	2,01%	2,01%	n.a.
Sharpe ratio	0,917	1,075	1,012	0,929	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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BELGIO	97.677.748			18,64
LUSSEMBURGO	62.814.019			11,99
GERMANIA	50.853.481			9,70
PAESI BASSI	50.164.907			9,57
COLOMBIA	50.120.204			9,56
ITALIA	42.516.824			8,11
BRASILE	32.273.606			6,16
REGNO UNITO	27.831.290			5,31
MESSICO	17.320.552			3,31
EGITTO	17.240.810			3,29
FRANCIA	15.943.035			3,04
ROMANIA	13.415.331			2,56
FINLANDIA	10.009.500			1,91
EMIRATI ARABI UNITI	8.088.560			1,54
ARGENTINA	6.190.707			1,18
CAMERUN	4.213.050			0,80
RUSSIA	4.140.831			0,79
SVIZZERA	4.141.080			0,79
UZBEKISATN	3.183.843			0,61
MONGOLIA	2.639.904			0,50
LETTONIA	1.465.125			0,28
UCRAINA	811.710			0,16
ESTONIA	790.547			0,15
CINA	189.241			0,04
HONG KONG	31.267			0,01
TOTALE	524.067.172			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	300.029.676			57,25
FINANZIARIO	65.031.897			12,41
BANCARIO	52.343.208			9,99
DIVERSI	26.419.309			5,04
IMMOBILIARE EDILIZIO	19.615.792			3,74
ALIMENTARE E AGRICOLO	15.428.970			2,94
COMUNICAZIONI	10.141.305			1,94
ELETTRONICO	8.895.182			1,70
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	8.088.560			1,54
CEMENTIFERO	6.453.285			1,23
COMMERCIO	3.082.231			0,59
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	3.002.400			0,57
CHIMICO	2.726.377			0,52
MINERALE E METALLURGICO	2.019.020			0,39
CARTARIO ED EDITORIALE	789.960			0,15
TOTALE	524.067.172			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
EUB ZC 01/26	100.000.000,0000000	99,961000	1	97.677.747	17,25
EFSF 0.4 05/26	50.000.000,0000000	99,350000	1	49.675.000	8,78
DTB ZC 01/26	40.000.000,0000000	99,852000	1	39.628.891	7,00
COLTES 7 03/31	196.000.000,0000000	77,848000	4.433,810846	34.413.304	6,08
BOTS ZC 05/26	35.000.000,0000000	99,271000	1	34.316.787	6,07
BLTN ZC 01/32	392.000,0000000	457,548000	6,463997	22.499.108	3,98
ANNGR 0.875 05/32	14.000.000,0000000	96,972000	1	13.576.080	2,40
FEMSA 2.625 02/26 CV	13.000.000,0000000	99,954000	1	12.994.020	2,30
DB FR 12/99	10.800.000,0000000	99,141000	1	10.707.228	1,89
COLOM 5 09/32	11.000.000,0000000	95,901000	1	10.549.110	1,86
CBSBKF FR 02/26	10.000.000,0000000	100,095000	1	10.009.500	1,77
BNTNB 6 05/35	15.000,0000000	4.212,155430	6,463997	9.774.499	1,73
LBBW FR 12/79	9.000.000,0000000	104,291000	1	9.386.190	1,66
EGYPT 6.375 04/31	9.000.000,0000000	102,673000	1	9.240.570	1,63
ROMANI 6.75 07/39	8.100.000,0000000	104,251000	1	8.444.331	1,49
SHJGOV 4.625 02/32	8.000.000,0000000	101,107000	1	8.088.560	1,43
EGYPT 4.75 04/26	8.000.000,0000000	100,003000	1	8.000.240	1,41
BACR FR 12/99	6.000.000,0000000	107,301000	0,872680	7.377.342	1,30
PBBGR FR 12.49	7.800.000,0000000	93,330000	1	7.279.740	1,29
KEL 6.625 07/40	6.000.000,0000000	100,964000	0,872680	6.941.649	1,23
OSPRAQ 6.75 08/31	5.700.000,0000000	101,542000	0,872680	6.632.320	1,17
COLOM 5.625 02/36	5.500.000,0000000	93,778000	1	5.157.790	0,91
ROMANI 6.5 10/45	5.000.000,0000000	99,420000	1	4.971.000	0,88
SESGFP FR 09/54	4.500.000,0000000	96,724000	1	4.352.580	0,77
AEROMX 8.625 11/31	5.000.000,0000000	101,747000	1,175849	4.326.532	0,77
REPCAM 5.95 07/32	5.000.000,0000000	84,261000	1	4.213.050	0,75
DGFP 0.7 02/30 CV	4.000.000,0000000	104,334000	1	4.173.360	0,74
STM ZC 08/27 CV	5.000.000,0000000	97,384000	1,175849	4.141.080	0,73
WLNFP 5.5 06/30	4.500.000,0000000	88,079000	1	3.963.555	0,70
BRIANZ FR 07/33	3.500.000,0000000	111,255000	1	3.893.925	0,69
ORPAR 02/31 CV	4.000.000,0000000	94,571000	1	3.782.840	0,67
AARB FR 12/79	4.000.000,0000000	108,032000	1,175849	3.675.028	0,65
ARGENT FR 07/41	5.500.000,0000000	68,918000	1,175849	3.223.618	0,57
SQBNZU 8.95 07/29	3.486.000,0000000	107,393000	1,175849	3.183.843	0,56
MANGRV FR 07/29	3.000.000,0000000	100,080000	1	3.002.400	0,53
ARGENT FR 01/38	4.500.000,0000000	77,530000	1,175849	2.967.089	0,52
ZIGGO 6.125 11/32	3.100.000,0000000	94,005000	1	2.914.155	0,52
LEGGR 1 09/30 CV	3.000.000,0000000	96,680000	1	2.900.400	0,51
SESGFP FR 09/54	3.000.000,0000000	95,819000	1	2.874.570	0,51

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GLTMO 11 05/27	3.000.000,0000000	103,471000	1,175849	2.639.904	0,47
CPRIM 2.375 CV	2.500.000,0000000	97,398000	1	2.434.950	0,43
BRASKM 8.5 01/31	6.600.000,0000000	38,743000	1,175849	2.174.630	0,38
PURGRO 9 06/29	2.000.000,0000000	104,436000	1	2.088.720	0,37
AFFP FR 12/99	2.000.000,0000000	101,163000	1	2.023.260	0,36
RAGSTF 2.25 11/30 CV	2.000.000,0000000	100,951000	1	2.019.020	0,36
MWDP 2.625 03/26 CV	2.000.000,0000000	100,001000	1	2.000.020	0,35
BAC 01/26 CV	2.000.000,0000000	99,750000	1	1.995.084	0,35
STONPB FR 07/29	2.000.000,0000000	97,537000	1	1.950.740	0,35
LHAGR 0 09/32 CV	1.800.000,0000000	104,877000	1	1.887.786	0,33
KEL 2.75 04/41	2.300.000,0000000	64,845000	0,872680	1.709.028	0,30
Totale				507.852.173	89,75
Altri strumenti finanziari				16.214.999	2,87
Totale strumenti finanziari				524.067.172	92,62

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	34.316.787	186.981.639	50.120.204	8.088.560
- di altri enti pubblici		38.252.122	7.377.342	5.823.747
- di banche		77.889.932	41.915.580	59.956.665
- di altri	3.224.910			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	37.541.697	303.123.693	99.413.126	73.868.972
- in percentuale del totale delle attività	6,64	53,56	17,57	13,06

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	36.751.737	325.284.993	107.440.041	44.470.717
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	36.751.737	325.284.993	107.440.041	44.470.717
- in percentuale del totale delle attività	6,50	57,48	18,99	7,86

(*) 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	785.797.596	804.639.681
- altri	204.860.692	306.861.653
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	990.658.288	1.111.501.334

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	889.997			
- di altri	4.085.130	10.000		5.134.557
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	4.975.127	10.000		5.134.557
- in percentuale del totale delle attività	0,88			0,91

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	849.697	589.048
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	849.697	589.048

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
STM ZC 08/27 CV	USD	5.000.000	4.141.080	CALL/CONV	0,78
BNTNB 6 05/35	BRL	15.000	9.774.499	INDEX LINKED	1,85
MWDP 2.625 03/26 CV	EUR	2.000.000	2.000.020	CALL/CONV	0,38
FEMSA 2.625 02/26 CV	EUR	13.000.000	12.994.020	CALL/CONV	2,46
BAC 01/26 CV	EUR	2.000.000	1.995.084	CONVERTIBLE	0,38
CPRIM 2.375 CV	EUR	2.500.000	2.434.950	CALL/CONV	0,46
RAGSTF 2.25 11/30 CV	EUR	2.000.000	2.019.020	CALL/CONV/PUT	0,38
ORPAR 02/31 CV	EUR	4.000.000	3.782.840	CALL/CONV/PUT	0,72
LEGGR 1 09/30 CV	EUR	3.000.000	2.900.400	CALL/CONV	0,55
DGFP 0.7 02/30 CV	EUR	4.000.000	4.173.360	CONVERTIBLE	0,79
ANNGR 0.875 05/32	EUR	14.000.000	13.576.080	CALL/CONV	2,57
ANNGR ZC 05/30 CV	EUR	1.500.000	1.452.945	CALL/CONV	0,28
LHAGR 0 09/32 CV	EUR	1.800.000	1.887.786	CALL/CONV/PUT	0,36

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	284.112.488	30.179.868	209.228.596
Real brasiliano		3.094.061	60.120.153
Sterlina Gran Bretagna		8.508.833	41.222.969
Dollaro statunitense	10.877	24.240.575	16.279.789
Peso colombiano			34.413.304
Dollaro australiano			13.720.312
Rublo russo	1.096.705	711.382	2.332.744

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			866.210
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	3.706.891		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			44.061

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			866.210		
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	3.706.891				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			44.061		

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>	2.370.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2025 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	17.925.118
- Liquidità disponibile in euro	17.756.393
- Liquidità disponibile in divisa estera	168.725
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	131.780.543
- Vend/Acq di divisa estera a termine	130.293.353
- Margini di variazione da incassare	1.487.190
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-129.017.696
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-127.729.058
- Margini di variazione da versare	-1.288.638
Totale posizione netta di liquidità	20.687.965

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	16.262.995
- Su liquidità disponibile	40.559
- Su titoli di debito	16.222.436
Altre	170.000
- Contratti CSA	170.000
Totale altre attività	16.432.995

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	265.533
-Finanziamenti Non EUR	829.290

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		112.982
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>		288.229

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			112.982		
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			288.228		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		433.527
- rimborsi	02/01/26	433.527
Totale debiti verso i partecipanti		433.527

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	465.630
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	12.433
- Provvigioni di gestione	385.417
- Ratei passivi su conti correnti	5.322
- Commissione calcolo NAV	51.522
- Commissioni di tenuta conti liquidità	10.936
Altre	2.399.080
- Società di revisione	11.492
- Contratti CSA	2.370.000
- Altre	12.168
- Contributo di vigilanza Consob	5.420
Totale altre passività	2.864.710

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.185.995,592 pari al 7,062367692% del totale per la Classe A1
- n. 1.044.088,289 pari al 45,523542230% del totale per la Classe A2
- n. 81,334 pari al 0,008947358% del totale per la Classe A5
- n. 73.444,679 pari al 100,000000000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 122.975,909 pari allo 0,397302304% del totale per la Classe A1
- n. 27.085,515 pari allo 1,180961992% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		4.080.489	3.487.227	2.834.048
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.366.744	2.840.724	3.025.375
	- sottoscrizioni singole	2.366.744	2.840.724	3.025.375
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	225.397	389.455	138.548
decrementi				
	a) rimborsi:	2.273.546	2.636.917	2.510.744
	- riscatti	2.273.546	2.636.917	2.510.744
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		4.399.084	4.080.489	3.487.227

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		55.875.019	55.227.340	39.633.859
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	5.364.110	7.433.888	25.307.628
	- sottoscrizioni singole	5.364.110	7.433.888	25.307.628
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.048.483	5.877.659	2.869.442
decrementi				
	a) rimborsi:	23.979.549	12.663.868	12.583.589
	- riscatti	23.979.549	12.663.868	12.583.589
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		40.308.063	55.875.019	55.227.340

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		610.319.536	660.833.768	696.126.616
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	26.201.061	34.082.242	129.081.726
	- sottoscrizioni singole	26.201.061	34.082.242	129.081.726
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	30.072.748	65.702.326	30.401.430
decrementi				
	a) rimborsi:	151.553.383	150.298.800	194.776.004
	- riscatti	151.553.383	150.298.800	194.776.004
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		515.039.962	610.319.536	660.833.768

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		5.795.674	5.601.524	1.406.688
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	14.081	28.871	3.985.922
	- sottoscrizioni singole	14.081	28.871	3.985.922
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	326.925	584.733	300.374
decrementi				
	a) rimborsi:	4.872.766	419.454	91.460
	- riscatti	4.872.766	419.454	91.460
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.263.914	5.795.674	5.601.524

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	174.264.877	31,06
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili	30.940.607	5,52
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	283.556	0,05
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	87.242.764	15,55

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					4.245	269	4.514
Dollaro australiano	329.084		10.422	339.506	675.316	3.448	678.764
Real brasiliano	33.139.816		-27.734.606	5.405.210		112.982	112.982
Peso cileno					150	2	152
Peso colombiano	34.413.304		-32.348.519	2.064.785			
Corona ceca					149	1	150
Euro	402.299.813		151.453.303	553.753.116	265.533	3.537.108	3.802.641
Sterlina Gran Bretagna	24.686.202		-23.873.955	812.247	56.829	346	57.175
Rupia indonesiana					146		146
Peso messicano			36	36			
Corona norvegese			27.938	27.938			
Nuevo sol peruviano					13.164	349	13.513
Zloty polacco					148	1	149
Nuovo leu rumeno					146	1	147
Rublo russo	4.140.831		-2.526.392	1.614.439	25.337	666	26.003
Nuova lira turca					45	2	47
Dollaro statunitense	29.675.284		-27.887.267	1.788.017	53.554	44.272	97.826
Rand sudafricano					61	1	62
TOTALE	528.684.334		37.120.960	565.805.294	1.094.823	3.699.448	4.794.271

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	7.924.251	-8.128.505	-1.859.339	-2.785.293
1. Titoli di debito	7.924.251	-8.128.505	-1.859.339	-2.785.293
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	17.546		-722.283	911.851
1. Titoli di debito	17.546		-722.283	911.851
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	-15.129		643.347	753.227
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-4.296.132	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili	-15.129		4.939.479	753.227
Operazioni su titoli di capitale			16.739	
- <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			16.739	
Altre operazioni	-168.717		-926.427	-244.167
- <i>future</i>			4	
- opzioni	35.511		391.327	
- <i>swap</i>	-204.228		-1.317.758	-244.167

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	5.215.892	2.563.457
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1	838
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	-3.154.348	-22.698

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-2.669
- c/c denominati in Dollaro australiano	-3.982
- c/c denominati in Real brasiliano	-3.387
- c/c denominati in Peso cileno	-21
- c/c denominati in Peso colombiano	-39
- c/c denominati in Corona ceca	-7
- c/c denominati in Euro	-1.059
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-27.042
- c/c denominati in Corona norvegese	-154
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-865
- c/c denominati in Zloty polacco	-8
- c/c denominati in Nuovo leu rumeno	-9
- c/c denominati in Rublo russo	-7.182
- c/c denominati in Nuova lira turca	-19
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-8.880
- c/c denominati in Rand sudafricano	-963
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-56.286

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditorî	-22.910
Totale altri oneri finanziari	-22.910

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	4.513	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	266	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2	26	0,50						
1) Provvigioni di gestione	A5	26	0,60						
- provvigioni di base	A1	4.513	0,80						
- provvigioni di base	A2	266	0,50						
- provvigioni di base	Q2	26	0,50						
- provvigioni di base	A5	26	0,60						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	96	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	9	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	266	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	25	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,05						
4) Compenso del depositario	A5	2	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	10	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	16	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	12	0,23						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	-1	0,00						
- contributo di vigilanza	A1	5	0,00						
- commissioni varie	Q2	12	0,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	4.905	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	301	0,57						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	41	0,80						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	28	0,67						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		25		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		56			6,79				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	4.980	0,87						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	306	0,57						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	42	0,80						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	28	0,67						

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 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 228 mila euro, di cui 101 mila euro a titolo di componente fissa e 127 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 5,35%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	836.383
- C/C in divisa Euro	825.606
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	9.886
- C/C in divisa Sterlina Britannica	754
- C/C in divisa Rublo Russo	53
- C/C in divisa Real Brasiliano	34
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	27
- C/C in divisa Peso Argentino	19
- C/C in divisa Rand Sudafricano	4
Altri ricavi	128.328
- Interessi attivi su CSA	81.230
- Sopravvenienze attive	5.051
- Ricavi vari	42.047
Altri oneri	-102.057
- Commissione su contratti regolati a margine	-24.723
- Commissione su operatività in titoli	-3
- Interessi passivi e spese su CSA	-63.927
- Spese bancarie	-5.029
- Sopravvenienze passive	-10
- Spese varie	-8.365
Totale altri ricavi ed oneri	862.654

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-45
- di cui classe A1	-41
- di cui classe A2	-4
Totale imposte	-45

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:

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su titoli	CALL UBM	UB 060625	EUR	50
Opzioni su futures su titoli	PUT UBM5	UB 060625	EUR	100

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	1.900.000	1	0,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	220.250.000	1	5,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	160.000.000.000	1	6,24
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	23.344.000	1	4,59
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	250.000.000	1	0,44
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	34.000.000	1	5,07

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	150.400.000	2	1,82
DIVISA A TERMINE	Acquisto	COP	266.552.984.252	5	1,85
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	16.634.000	4	0,78
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	242.405.000	9	0,19
DIVISA A TERMINE	Acquisto	PEN	50.179.086	2	1,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	800.000.000	4	0,32
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	194.665.764	33	0,84
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	295.434.932	5	1,52
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	458.451.312.252	10	1,64
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	39.978.000	8	0,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	242.405.000	4	0,44
DIVISA A TERMINE	Vendita	PEN	76.856.129	3	1,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	700.000.000	2	0,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	232.591.441	36	0,97

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	24.723		24.723
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	3		3

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 301,14.

**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 Global Bond Eur Hedged**

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 Global Bond Eur Hedged (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA RISPARMIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo AcomeA Risparmio ha registrato una performance pari al 1,63% per la classe A1, per la classe A2 una performance pari al 1,79% e per la classe A5 pari al 1,70%.

L'attività di gestione si è mantenuta coerente con il mandato del comparto, orientato alla stabilità del valore e alla conservazione del capitale, in un contesto di mercato caratterizzato da livelli di tassi reali ancora elevati, elevata domanda per strumenti a breve scadenza e compressione dei premi per il rischio sul credito. Nel corso dell'anno la costruzione del portafoglio ha privilegiato una duration strutturalmente contenuta (circa 0,5 anni), con l'obiettivo di minimizzare la sensibilità ai movimenti della curva e preservare un profilo di volatilità coerente con la natura prudente del fondo. L'allocazione è rimasta focalizzata su strumenti Investment Grade sostenibili, pari a circa il 72% del portafoglio, con prevalenza di governativi europei a brevissima scadenza e strumenti "cash equivalent", impiegati come componenti centrali sia per la gestione del rischio sia per l'ottimizzazione del rendimento sulla parte corta della curva. In un quadro in cui, in diverse fasi dell'anno, il segmento a brevissima scadenza (governativi e cash equivalent) ha espresso una remunerazione competitiva rispetto al corporate investment grade, la performance è stata generata in misura prevalente da titoli con scadenza inferiore all'anno, in coerenza con l'evoluzione dei tassi europei sul tratto breve. La componente di liquidità è stata mantenuta su livelli elevati (circa 28%), quale elemento funzionale alla robustezza del profilo di rischio e alla flessibilità operativa, anche in presenza di eventuali fasi di dislocazione dei mercati. L'esposizione al settore finanziario è rimasta selettiva e concentrata su emissioni senior, in linea con un'impostazione prudente di controllo del rischio di credito e con l'obiettivo di evitare incrementi non necessari di volatilità di portafoglio.

PROSPETTIVE

Per il 2026, il team di gestione mantiene un'impostazione prudente, considerando la persistenza di elementi di incertezza sul quadro macro e sulle policy internazionali (incluse le dinamiche legate al commercio globale). La strategia continuerà a privilegiare governativi europei a breve termine e credito Investment Grade di elevata qualità, preservando un buffer di liquidità significativo come strumento di stabilizzazione del profilo di rischio e di prontezza operativa per eventuali interventi tattici in presenza di riallineamenti dei rendimenti e/o temporanee dislocazioni di prezzo.

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	19.377.918	81,75	16.647.712	68,62
A1. Titoli di debito	19.377.918	81,75	16.647.712	68,62
A1.1 titoli di Stato	11.453.723	48,32	8.537.496	35,19
A1.2 altri	7.924.195	33,43	8.110.216	33,43
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'	4.051.500	17,09	7.383.515	30,44
F1. Liquidità disponibile	4.051.500	17,09	7.383.515	30,44
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	275.090	1,16	227.790	0,94
G1. Ratei attivi	275.089	1,16	227.790	0,94
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	23.704.508	100,00	24.259.017	100,00

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	6.958	4.594
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	10.991	13.323
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.991	13.323
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	27.418	27.154
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.487	17.771
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.931	9.383
TOTALE PASSIVITÀ	45.367	45.071
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	23.659.141	24.213.946
A1 Numero delle quote in circolazione	1.617.808,284	1.736.464,511
A2 Numero delle quote in circolazione	2.175.870,169	2.320.197,747
A5 Numero delle quote in circolazione	595.210,564	512.343,690
A1 Valore complessivo netto della classe	8.692.194	9.181.154
A2 Valore complessivo netto della classe	11.758.128	12.316.925
A5 Valore complessivo netto della classe	3.208.819	2.715.867
A1 Valore unitario delle quote	5,373	5,287
A2 Valore unitario delle quote	5,404	5,309
A5 Valore unitario delle quote	5,391	5,301

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	1.045.459,386
Quote rimborsate	1.164.115,613

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	624.215,576
Quote rimborsate	768.543,154

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	614.276,442
Quote rimborsate	531.409,568

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.882
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,02

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	1.180
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,01

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	479
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,01

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	567.922	613.513
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	-93.061	142.331
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-12.867	-8.520
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	461.994	747.324
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 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

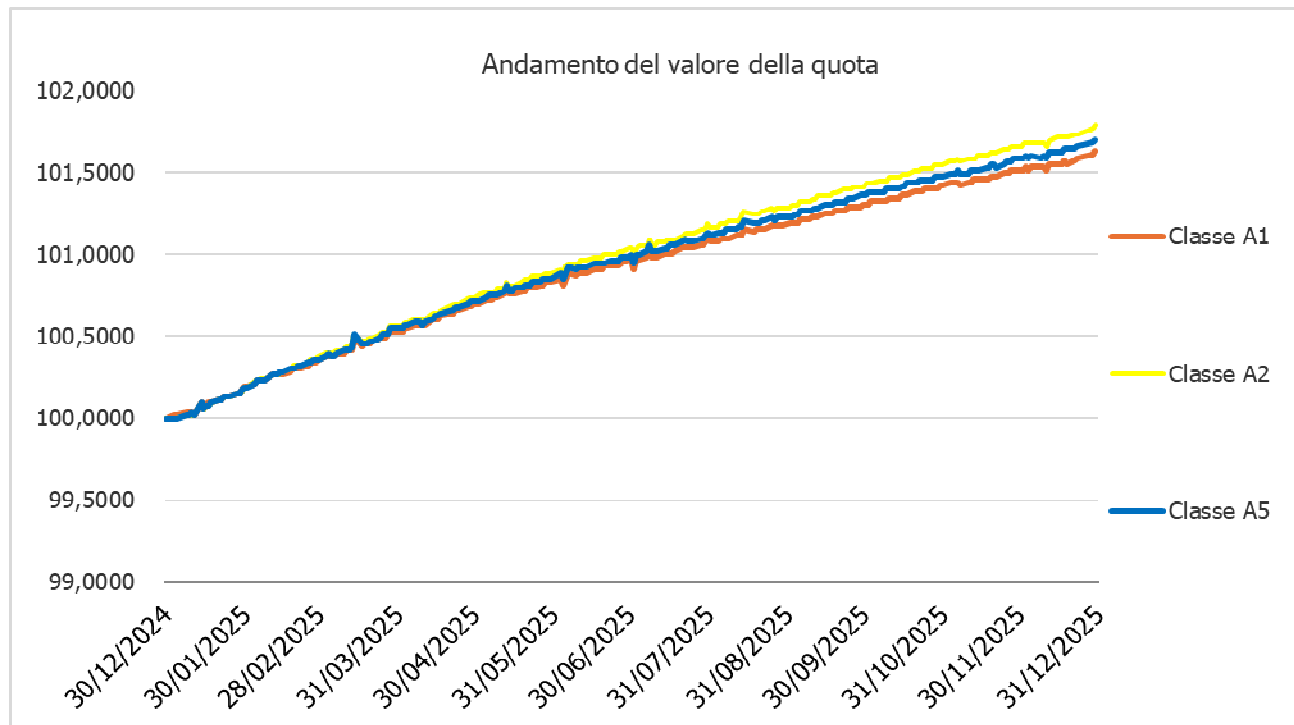
	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati	165	44
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	462.159	747.368
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-581	-1.193
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.196	-1.684
Risultato netto della gestione di portafoglio	460.382	744.491
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-160.001	-174.330
di cui classe A1	-66.407	-56.480
di cui classe A2	-72.338	-97.806
di cui classe A5	-21.256	-20.044
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.650	-2.299
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-7.270	-6.307
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-691	-1.765
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.931	-9.417
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	122.759	150.803
I2. ALTRI RICAVI	416	56
I3. ALTRI ONERI	-3.168	-3.993
Risultato della gestione prima delle imposte	397.846	697.239
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	397.846	697.239
di cui classe A1	136.324	190.201
di cui classe A2	210.920	429.690
di cui classe A5	50.602	77.348

NOTA INTEGRATIVA

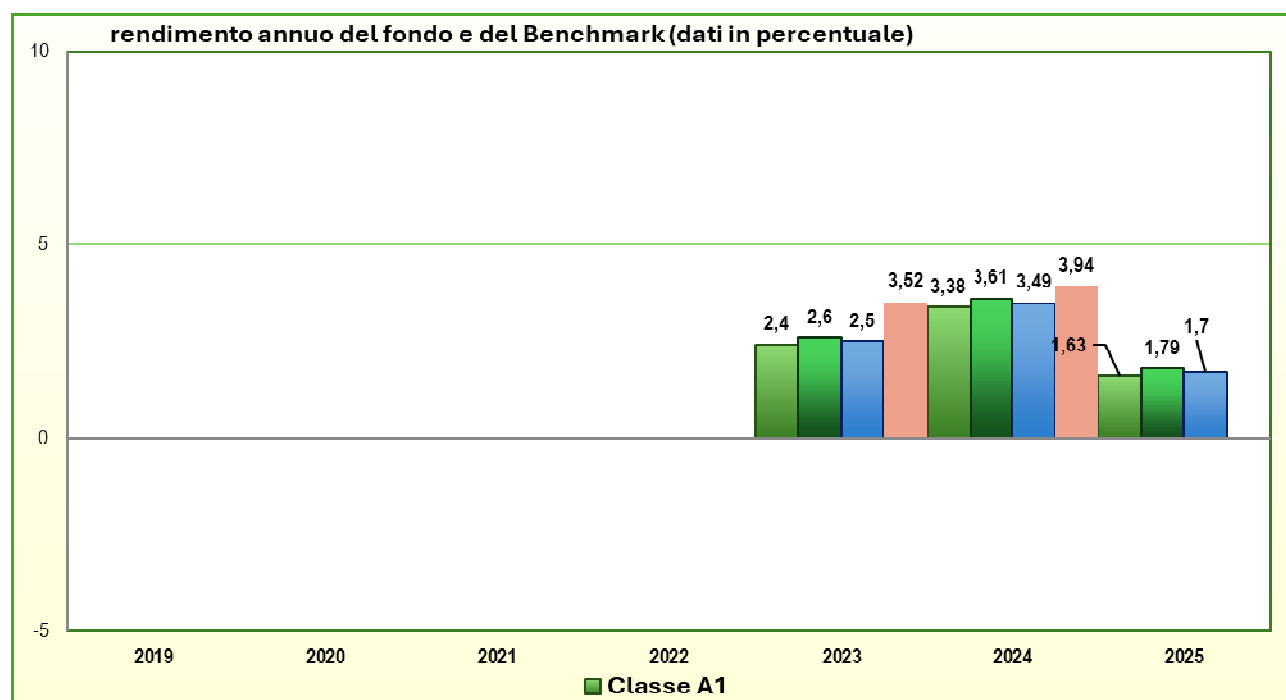
Parte A – Andamento del valore della quota

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 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 10/01/2025	5,288
valore massimo al 30/12/2025	5,373

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 03/01/2025	5,309
valore massimo al 30/12/2025	5,404

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 03/01/2025	5,301
valore massimo al 30/12/2025	5,391

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	2025	2024	2023
Quota Classe A1	0,55%	0,44%	0,49%
Quota Classe A2	0,52%	0,46%	0,52%
Quota Classe A5	0,55%	0,44%	0,49%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	0,24%	0,23%	0,25%	0,48%
Sharpe ratio	-8,087	-7,821	-7,380	0,967

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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	11.065.368			57,10
BELGIO	2.447.975			12,63
SPAGNA	1.996.580			10,30
PAESI BASSI	1.965.940			10,15
STATI UNITI D'AMERICA	1.001.200			5,17
FINLANDIA	900.855			4,65
TOTALE	19.377.918			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	11.453.723			59,10
BANCARIO	3.892.095			20,09
FINANZIARIO	1.522.440			7,86
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	1.014.040			5,23
COMUNICAZIONI	1.001.200			5,17
IMMOBILIARE EDILIZIO	494.420			2,55
TOTALE	19.377.918			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 01/26	3.000.000,0000000	99,876000	1	2.971.308	12,53
CCTS FR 10/28	2.000.000,0000000	101,920000	1	2.038.400	8,60
CCTS FR 04/26	2.000.000,0000000	100,182000	1	2.003.640	8,45
SPGB 0 01/26	2.000.000,0000000	99,829000	1	1.996.580	8,42
EUB ZC 01/26	2.000.000,0000000	99,961000	1	1.953.555	8,24
BAMIIM 4.875 01/27	1.500.000,0000000	102,487000	1	1.537.305	6,49
FERROV 3.75 04/27	1.500.000,0000000	101,496000	1	1.522.440	6,42
AT&T FR 09/27	1.000.000,0000000	100,120000	1	1.001.200	4,22
DEVOBA 0.375 03/28	1.000.000,0000000	95,190000	1	951.900	4,02
CBSBKF FR 02/26	900.000,0000000	100,095000	1	900.855	3,80
VW 4.25 15/28	500.000,0000000	102,717000	1	513.585	2,17
CASSAC FR 02/27	500.000,0000000	100,407000	1	502.035	2,12
VW FR 03/26	500.000,0000000	100,091000	1	500.455	2,11
VGPBB 1.625 01/27	500.000,0000000	98,884000	1	494.420	2,09
BOTS ZC 05/26	500.000,0000000	99,271000	1	490.240	2,07
Totale strumenti finanziari				19.377.918	81,75

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	7.503.588	3.950.135		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.039.340	1.852.755		
- di altri	1.522.440	1.508.460	1.001.200	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	11.065.368	7.311.350	1.001.200	
- in percentuale del totale delle attività	46,69	30,84	4,22	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	7.503.588	10.873.130	1.001.200	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.503.588	10.873.130	1.001.200	
- in percentuale del totale delle attività	31,66	45,87	4,22	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	15.879.955	12.924.876
- altri	6.333.055	6.452.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	22.213.010	19.376.876

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	16.389.993	2.987.925	

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 2025 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.051.500
- Liquidità disponibile in euro	4.051.500
Totale posizione netta di liquidità	4.051.500

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	275.089
- Su liquidità disponibile	6.196
- Su titoli di debito	268.893
Altre	1
- Altre	1
Totale altre attività	275.090

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	6.958

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		10.991
- rimborsi	02/01/26	10.991
Totale debiti verso i partecipanti		10.991

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.487
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	341
- Provvigioni di gestione	9.937
- Ratei passivi su conti correnti	58
- Commissione calcolo NAV	1.311
- Commissioni di tenuta conti liquidità	299
- Provvigioni di incentivo	3.541
Altre	11.931
- Società di revisione	6.961
- Contributo di vigilanza Consob	4.970
Totale altre passività	27.418

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe A1
- n. 1.168.533,753 pari al 53,704203938% del totale per la Classe A2
- n. 6,338 pari al 0,001064833% del totale per la Classe A5

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

- n. 2.178,891 pari allo 0,134681656% del totale per la Classe A1
- n. 946,342 pari allo 0,043492576% del totale per la Classe A2
- n. 669,689 pari allo 0,112512956% del totale per la Classe A5

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		9.181.154	4.566.734	2.755.888
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	5.573.419	6.590.170	4.915.617
	- sottoscrizioni singole	5.573.419	6.590.170	4.915.617
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	136.324	190.201	99.458
decrementi				
	a) rimborsi:	6.198.703	2.165.951	3.204.229
	- riscatti	6.198.703	2.165.951	3.204.229
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		8.692.194	9.181.154	4.566.734

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		12.316.925	12.312.650	7.736.909
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.346.415	2.287.314	6.161.059
	- sottoscrizioni singole	3.346.415	2.287.314	6.161.059
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	210.920	429.690	281.600
decrementi				
	a) rimborsi:	4.116.133	2.712.729	1.866.918
	- riscatti	4.116.133	2.712.729	1.866.918
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		11.758.127	12.316.925	12.312.650

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		2.715.867	1.376.315	104.269
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.285.298	3.563.167	2.294.244
	- sottoscrizioni singole	3.285.298	3.563.167	2.294.244
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	50.602	77.348	20.422
decrementi				
	a) rimborsi:	2.842.948	2.300.963	1.042.620
	- riscatti	2.842.948	2.300.963	1.042.620
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		3.208.819	2.715.867	1.376.315

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					414	2	416
Dollaro canadese					403	2	405
Franco svizzero					427	1	428
Corona danese					428	2	430
Euro	19.377.918		4.326.590	23.704.508		38.352	38.352
Sterlina Gran Bretagna					434	3	437
Fiorino ungherese					485	4	489
Peso messicano					466	5	471
Corona norvegese					427	3	430
Nuevo sol peruviano					683		683
Zloty polacco					478	3	481
Nuovo leu rumeno					454	4	458
Corona svedese					451	2	453
Nuova lira turca					520	19	539
Dollaro statunitense					410	2	412
Rand sudafricano					478	5	483
TOTALE	19.377.918		4.326.590	23.704.508	6.958	38.409	45.367

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	-93.061		-12.867	
1. Titoli di debito	-93.061		-12.867	
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		165

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-24
- c/c denominati in Dollaro canadese	-20
- c/c denominati in Franco svizzero	-12
- c/c denominati in Corona danese	-19
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-27
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-42
- c/c denominati in Peso messicano	-47
- c/c denominati in Corona norvegese	-27
- c/c denominati in Zloty polacco	-37
- c/c denominati in Nuovo leu rumeno	-40
- c/c denominati in Corona svedese	-20
- c/c denominati in Nuova lira turca	-197
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-26
- c/c denominati in Rand sudafricano	-43
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-581

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.196
Totale altri oneri finanziari	-1.196

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	50	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	47	0,40						
1) Provvigioni di gestione	A5	15	0,50						
- provvigioni di base	A1	50	0,60						
- provvigioni di base	A2	47	0,40						
- provvigioni di base	A5	15	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	2	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	3	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	3	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A5	1	0,03						
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	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	3	0,02						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	1	0,02						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,02						
- contributo di vigilanza	A2	3	0,02						
- contributo di vigilanza	A5	1	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	59	0,69						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	57	0,49						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	19	0,58						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	16	0,19						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	25	0,21						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	6	0,20						
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			10,23				
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	75	0,88						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	83	0,70						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	25	0,78						

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 43 mila euro, di cui 36 mila euro a titolo di componente fissa e 7 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 1,01%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	122.759
- C/C in divisa Euro	122.757
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	2
Altri ricavi	416
- Sopravvenienze attive	414
- Ricavi vari	2
Altri oneri	-3.168
- Spese bancarie	-2.887
- Sopravvenienze passive	-3
- Spese varie	-278
Totale altri ricavi ed oneri	120.007

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 69,80.

**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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

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

Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo AcomeA Performance ha conseguito un risultato positivo pari a +5,52% (classe A1), +6,16% (classe A2), +5,95% (classe A5), +5,97% (classe Q2), +5,54% (classe C1) e +6,18% (classe C2).

L'anno si è sviluppato in un contesto operativo non lineare, segnato dal progressivo venir meno dell'“eccezionalismo” statunitense, dal ribilanciamento delle aspettative di crescita tra le principali aree economiche e da politiche monetarie asincrone; sul piano di mercato, la combinazione di carry ancora elevato in alcune aree e compressione dei premi per il rischio ha richiesto una gestione disciplinata del beta e un presidio costante dei rischi di scenario. La strategia di portafoglio ha ruotato attorno a un incremento deciso ma graduale della duration, portata dai circa 4,5 anni di inizio anno verso un'area 8–9 anni, con costruzione prevalentemente tattica sulla parte lunga delle curve dei Paesi sviluppati—Europa e Regno Unito in primis—e contestuale mantenimento di una componente significativa di duration su mercati emergenti in valuta locale, dove livelli iniziali di tassi reali elevati e curve ripide hanno continuato a offrire valore risk-adjusted. Il driver principale della performance è stato rappresentato dall'allocazione ai mercati emergenti in valuta locale: il contributo è derivato in misura rilevante dal movimento dei tassi (con il “rally dei tassi” che ha spiegato circa il 50% del rendimento dei titoli nella componente), oltre che dal carry. L'esposizione complessiva ai Paesi emergenti si è attestata intorno al 43,7% del fondo, con focus su Brasile (circa 10%) e posizionamenti rilevanti su Messico, Colombia e Sudafrica. La gestione valutaria è stata condotta in modalità attiva, con coperture selettive nelle fasi di maggiore volatilità; su base netta, tuttavia, il contributo del comparto FX è risultato flat, principalmente per effetto della dinamica del dollaro e della volatilità di alcune divise emergenti. Accanto alla componente emergente, il fondo ha mantenuto un'esposizione significativa al credito, in particolare al comparto finanziario e alle convertibili, con una logica di ottimizzazione del carry e di diversificazione dei driver. I finanziari si sono attestati intorno al 13,6%, con allocazione bilanciata tra AT1 e Tier 2; le obbligazioni convertibili hanno pesato circa l'11,3%, fornendo un profilo asimmetrico in un contesto di valutazioni azionarie elevate, con contributi positivi anche da posizioni idiosincratice (tra cui Sibanye). La gestione del rischio è rimasta un elemento strutturale dell'impostazione 2025: a presidio della protezione del capitale in scenari di risk-off sono state implementate coperture opzionali su indici azionari e mantenute posizioni corte sul settore bancario europeo (circa 2–2,5%) coerenti con la presenza di subordinati finanziari in portafoglio. È stata inoltre mantenuta una posizione corta su spread periferia EU vs core e indici CDS, ritenuta asimmetrica in un contesto di compressione dei premi per il rischio e di sensibilità elevata ai temi macro-fiscali.

PROSPETTIVE

Per il 2026 il fondo opererà in un contesto coerente con una K-shaped economy, in cui politiche fiscali e monetarie espansive continuano a sostenere i prezzi degli asset ma accentuano distorsioni, dipendenza dai flussi e instabilità del pricing del rischio. In tale regime, la performance sarà guidata dalla gestione tattica delle dislocazioni più che dal beta o dal carry generalizzato. La traiettoria dei tassi tornerà centrale: permane valore nel debito emergente in valuta locale—Brasile in particolare—mentre nei Paesi sviluppati le opportunità sulla duration si concentrano dove il repricing è stato estremo e incompleto, includendo la parte lunga delle curve europee e, in modo selettivo, giapponesi. Sul credito, con spread compressi e poco margine di compensazione ulteriore, l'esposizione resterà limitata a nicchie con asimmetrie evidenti, includendo subordinati finanziari selezionati e obbligazioni convertibili, utilizzate per migliorare il profilo di convessità del portafoglio più che per incrementare il beta. L'impostazione resterà ancorata a una diversificazione per fattori di rischio, a una gestione tattica e all'uso mirato di strategie di copertura, mantenendo un buffer di liquidità funzionale a intervenire nelle fasi di correzione e dislocazione delle valutazioni.

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	175.119.890	88,79	181.256.364	82,04
A1. Titoli di debito	168.522.595	85,44	166.003.831	75,14
A1.1 titoli di Stato	53.862.922	27,31	52.271.409	23,66
A1.2 altri	114.659.673	58,13	113.732.422	51,48
A2. Titoli di capitale	6.597.295	3,35	15.252.533	6,90
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.926.951	1,48	3.713.966	1,68
B1. Titoli di debito	2.848.986	1,44	3.613.331	1,63
B2. Titoli di capitale	77.965	0,04	100.635	0,05
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.548.347	1,29	2.438.246	1,10
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.873.106	0,95	1.642.160	0,74
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	635.586	0,32	649.505	0,29
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	39.655	0,02	146.581	0,07
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	12.646.507	6,41	23.273.884	10,53
F1. Liquidità disponibile	12.716.268	6,45	23.944.159	10,84
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.684.271	8,97	67.395.307	30,50
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.754.032	-9,01	-68.065.582	-30,81
G. ALTRE ATTIVITA'	3.996.618	2,03	10.283.452	4,65
G1. Ratei attivi	3.816.618	1,94	9.586.811	4,33
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	180.000	0,09	696.641	0,32
TOTALE ATTIVITA'	197.238.313	100,00	220.965.912	100,00

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	850.604	419.969
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	114.783	109.325
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	114.783	109.325
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	140.863	63.608
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	140.863	63.608
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	301.045	572.417
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	287.241	307.760
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.804	264.657
TOTALE PASSIVITÀ'	1.407.295	1.165.319
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	195.831.018	219.800.593
A1 Numero delle quote in circolazione	6.493.852,543	7.746.746,673
A2 Numero delle quote in circolazione	594.832,868	718.483,355
Q2 Numero delle quote in circolazione	170.243,981	134.811,981
A5 Numero delle quote in circolazione	243.013,991	192.480,475
C1 Numero delle quote in circolazione	5.489.050,269	6.202.726,366
C2 Numero delle quote in circolazione	14.666,702	15.885,631
A1 Valore complessivo netto della classe	155.320.133	175.584.489
A2 Valore complessivo netto della classe	15.390.511	17.510.941
Q2 Valore complessivo netto della classe	4.266.398	3.188.183
A5 Valore complessivo netto della classe	1.141.904	853.652
C1 Valore complessivo netto della classe	19.657.621	22.603.677
C2 Valore complessivo netto della classe	54.451	59.651
A1 Valore unitario delle quote	23,918	22,666
A2 Valore unitario delle quote	25,874	24,372
Q2 Valore unitario delle quote	25,060	23,649
A5 Valore unitario delle quote	4,699	4,435
C1 Valore unitario delle quote	3,581	3,644
C2 Valore unitario delle quote	3,713	3,755

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	325.906,635
Quote rimborsate	1.578.800,765
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	105.118,689
Quote rimborsate	228.769,176
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	144.359,510
Quote rimborsate	93.825,994
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C1	
Quote emesse	43.451,391
Quote rimborsate	757.127,488
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C2	
Quote emesse	4.817,475
Quote rimborsate	6.036,404
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	52.317,000
Quote rimborsate	16.885,000

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.925.315	14.029.035
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	310.026	149.295
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	3.411.043	14.893.070
A2.2 Titoli di capitale	3.844.445	965.722
A2.3 Parti di OICR		49.090
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	279.317	-4.830.228
A3.2 Titoli di capitale	-1.344.814	134.754
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.997	410.248
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	16.441.329	25.800.986
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	185.164	375.131
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	-40.642	227.100
B2.2 Titoli di capitale		-1.051
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	23.503	-1.918.712
B3.2 Titoli di capitale	-22.671	-66.708
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	145.354	-1.384.240
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-3.635.002	-979.225
C1.2 Su strumenti non quotati	-393.171	-72.492
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-336.755	
C2.2 Su strumenti non quotati	-75.128	-18.915

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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	955.699	-231.781
E1.2 Risultati non realizzati	-9.120	-718.039
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-441.393	140.621
E2.2 Risultati non realizzati	46.374	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	1.852.535	380.083
E3.2 Risultati non realizzati	-11.389	1.032
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	14.539.333	22.918.030
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-32.725	-28.361
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-22.636	-27.238
Risultato netto della gestione di portafoglio	14.483.972	22.862.431
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.995.412	-3.331.652
di cui classe A1	-2.477.089	-2.760.155
di cui classe A2	-152.457	-172.371
di cui classe Q2	-31.766	-28.972
di cui classe A5	-10.930	-8.615
di cui classe C1	-322.630	-361.064
di cui classe C2	-540	-475
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-47.463	-52.734
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-130.170	-144.625
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.945	-13.108
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.882	-29.842
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	511.402	788.058
I2. ALTRI RICAVI	49.377	66.022
I3. ALTRI ONERI	-95.654	-160.772
Risultato della gestione prima delle imposte	11.747.225	19.983.778
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-12.785	-22.320
di cui classe A1	-10.112	-17.783
di cui classe A2	-1.047	-1.873
di cui classe Q2	-239	-327
di cui classe A5	-65	-80
di cui classe C1	-1.318	-2.252
di cui classe C2	-4	-5
Utile/perdita dell'esercizio	11.734.440	19.961.458
di cui classe A1	9.216.140	15.780.177
di cui classe A2	1.054.060	1.776.281
di cui classe Q2	191.891	277.122
di cui classe A5	53.818	67.654
di cui classe C1	1.214.854	2.055.637
di cui classe C2	3.677	4.587

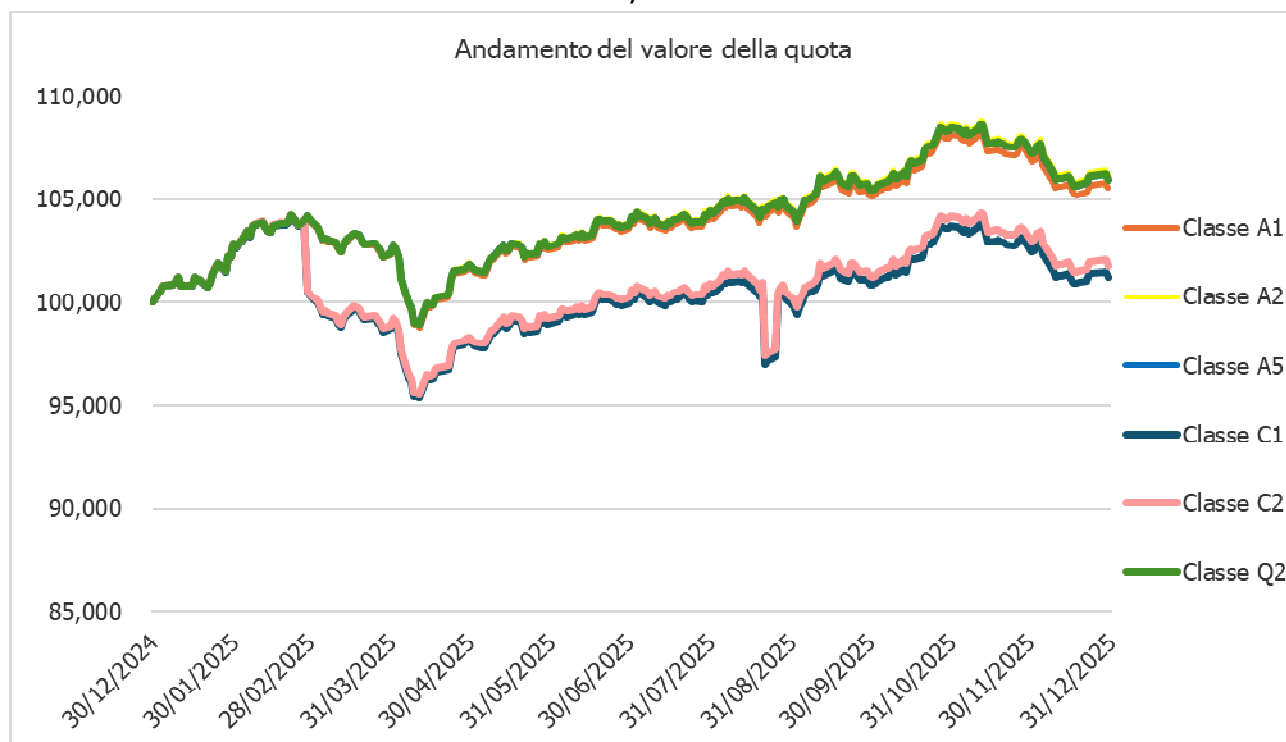
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

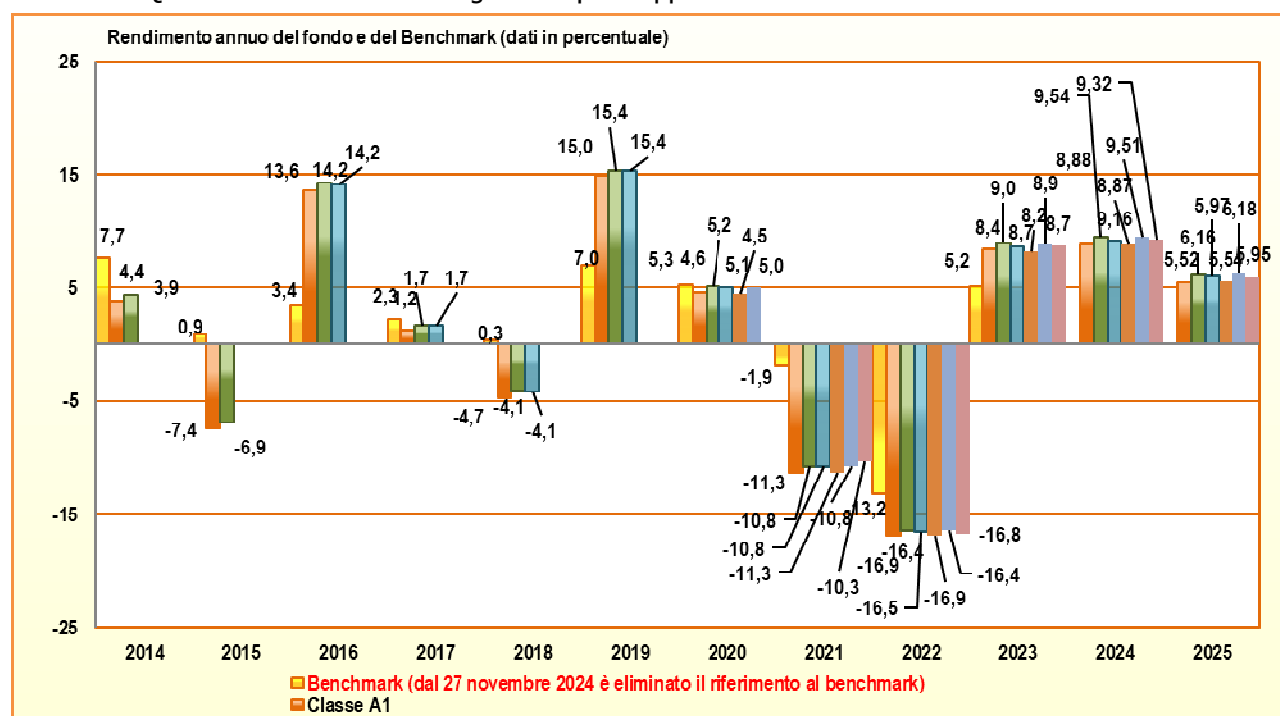
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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 11/04/2025	22,394
valore massimo al 12/11/2025	24,531
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 11/04/2025	24,121
valore massimo al 12/11/2025	26,516
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 11/04/2025	4,387
valore massimo al 12/11/2025	4,817
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 11/04/2025	3,475
valore massimo al 21/02/2025	3,797
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 11/04/2025	3,587
valore massimo al 21/02/2025	3,915
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 11/04/2025	23,394
valore massimo al 12/11/2025	25,686

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	2025	2024	2023
Quota Classe A1	n.a.	6,86%	8,42%
Quota Classe A2	n.a.	6,86%	8,42%
Quota Classe A5	n.a.	6,86%	8,43%
Quota Classe C1	n.a.	7,40%	8,42%
Quota Classe C2	n.a.	7,37%	8,41%
Quota Classe Q2	n.a.	6,86%	8,42%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	4,42%	4,41%	4,43%	7,17%	7,14%	4,41%	n.a.
Sharpe ratio	0,482	0,629	0,579	-0,293	-0,211	0,584	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

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

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
GERMANIA	35.016.114	2.234.392		20,92
REGNO UNITO	23.207.206	1.764.764		14,03
BRASILE	17.818.753			10,01
COLOMBIA	17.466.417			9,81
MESSICO	12.377.483			6,95
FRANCIA	10.501.296	810.568		6,35
PAESI BASSI	8.846.869			4,97
LUSSEMBURGO	8.718.226			4,90
AUSTRIA	6.340.355			3,56
ROMANIA	6.158.440			3,46
BELGIO	4.883.887			2,74
STATI UNITI D'AMERICA	4.675.161			2,63
ITALIA	2.888.126	333.512		1,81
EGITTO	3.080.190			1,73
ARGENTINA	2.960.927			1,66
SVIZZERA	1.656.432	121.457		1,00
JERSEY	1.404.845			0,79
CINA	49.118	1.332.602		0,78
RUSSIA	1.193.303	77.965		0,71
MONGOLIA	879.968			0,49
CAMERUN	842.610			0,47
UCRAINA	405.855			0,23
TOTALE	171.371.581	6.675.260		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	86.506.416			48,56
BANCARIO	17.547.552	957.032		10,39
DIVERSI	17.511.126	514.126		10,12
ENTI TERRITORIALI	16.365.028			9,19
FINANZIARIO	9.054.590	1.886.222		6,15
ALIMENTARE E AGRICOLO	7.458.210	438.756		4,44
IMMOBILIARE EDILIZIO	6.118.768			3,44
ELETTRONICO	4.388.323	447.168		2,72
CEMENTIFERO	2.203.796			1,24
COMMERCIO	1.131.491	392.064		0,86
COMUNICAZIONI	958.190	375.524		0,75
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.277.360		0,72
MINERALE E METALLURGICO	1.009.510	53.496		0,60
CHIMICO	921.091			0,52
TESSILE		333.512		0,19
CARTARIO ED EDITORIALE	197.490			0,11
TOTALE	171.371.581	6.675.260		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
COLTES 12.75 11/40	53.400.000.000,00000000	97,881000	4.433,810846	11.788.608	5,96
DTB ZC 01/26	8.000.000,00000000	99,852000	1	7.925.778	4,02
BNTNB 6 08/50	12.000,00000000	4.104,392295	6,463997	7.619.543	3,86
KEL 6.625 07/40	6.100.000,00000000	100,964000	0,872680	7.057.344	3,58
ESMTB ZC 05/26	7.000.000,00000000	99,220000	1	6.930.031	3,51
NRW 1.95 09/78	12.200.000,00000000	56,339000	1	6.873.358	3,49
RAGB 2.1 09/2117	10.500.000,00000000	57,569000	1	6.044.745	3,07
NRW 1.75 07/68	11.000.000,00000000	54,617000	1	6.007.870	3,05
FEMSA 2.625 02/26 CV	6.000.000,00000000	99,954000	1	5.997.240	3,04
BNTNB 6 05/55	9.140,00000000	4.006,370434	6,463997	5.664.951	2,87
DB FR 12/99	5.000.000,00000000	99,141000	1	4.957.050	2,51
EUB ZC 01/26	5.000.000,00000000	99,961000	1	4.883.887	2,48
KEL 2.75 04/41	6.300.000,00000000	64,845000	0,872680	4.681.251	2,37
IFC ZC 01/48	1.100.000.000,00000000	8,962700	21,087978	4.675.161	2,37
MBONO 7.75 11/42	1.150.000,00000000	85,262000	21,087978	4.649.630	2,36
BLTN ZC 01/32	79.000,00000000	457,548000	6,463997	4.534.259	2,30
ANNGR 0.875 05/32	4.500.000,00000000	96,972000	1	4.363.740	2,21
UKT 0.5 10/61	14.000.000,00000000	26,133000	0,872680	4.192.395	2,13
ROMANI 6.75 07/39	4.000.000,00000000	104,251000	1	4.170.040	2,11
COLOM 5.625 02/36	4.000.000,00000000	93,778000	1	3.751.120	1,90
NRW 3.4 03/73	4.000.000,00000000	87,095000	1	3.483.800	1,77
EGYPT 6.375 04/31	3.000.000,00000000	102,673000	1	3.080.190	1,56
BONCER ZC 12/27	2.500.000.000,00000000	213,492000	1.802,577284	2.960.927	1,50
UKT 1.75 01/49	4.000.000,00000000	54,152000	0,872680	2.482.101	1,26
FRTR 1.5 05/50	4.000.000,00000000	57,664000	1	2.306.560	1,17
DGFP 0.7 02/30 CV	2.000.000,00000000	104,334000	1	2.086.680	1,06
LBBW FR 12/79	2.000.000,00000000	104,291000	1	2.085.820	1,06
ROMANI 6.5 10/45	2.000.000,00000000	99,420000	1	1.988.400	1,01
FRTR 1.75 05/66	4.000.000,00000000	48,940000	1	1.957.600	0,99
PBBGR FR 12.49	2.000.000,00000000	93,330000	1	1.866.600	0,95
UKT 3.5 01/45	2.000.000,00000000	80,357000	0,872680	1.841.614	0,93
AARB FR 12/79	2.000.000,00000000	108,032000	1,175849	1.837.514	0,93
AEROMX 8.625 11/31	2.000.000,00000000	101,747000	1,175849	1.730.613	0,88
STM ZC 08/27 CV	2.000.000,00000000	97,384000	1,175849	1.656.432	0,84
CPRIM 2.375 CV	1.500.000,00000000	97,398000	1	1.460.970	0,74
ORPAR 02/31 CV	1.500.000,00000000	94,571000	1	1.418.565	0,72
EDF 5.125 09/50	1.500.000,00000000	82,073000	0,872680	1.410.706	0,72
HTHROW 4.625 10/46	1.500.000,00000000	81,732000	0,872680	1.404.845	0,71
WLNFP 5.5 06/30	1.500.000,00000000	88,079000	1	1.321.185	0,67

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DR ING HC F PORSCHE	28.000,0000000	45,620000	1	1.277.360	0,65
UNITE GROUP PLC	191.000,0000000	5,615000	0,872680	1.228.932	0,62
RFLB 6.1 07/35	2.231.000.000,0000000	5,000000	93,480032	1.193.303	0,61
STONPB 10.75 07/29	1.000.000,0000000	98,743000	0,872680	1.131.491	0,57
BRIANZ FR 07/33	1.000.000,0000000	111,255000	1	1.112.550	0,56
GLCCUK 5.75 09/44	1.000.000,0000000	94,575000	0,872680	1.083.730	0,55
RAGSTF 2.25 11/30 CV	1.000.000,0000000	100,951000	1	1.009.510	0,51
ANNGR ZC 05/30 CV	1.000.000,0000000	96,863000	1	968.630	0,49
COLOM 6.5 11/38	1.000.000,0000000	96,768000	1	967.680	0,49
COLOM 5 09/32	1.000.000,0000000	95,901000	1	959.010	0,49
SESGFP FR 09/54	1.000.000,0000000	95,819000	1	958.190	0,49
Totale				167.039.509	84,69
Altri strumenti finanziari				11.007.332	5,58
Totale strumenti finanziari				178.046.841	90,27

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		30.344.211	23.518.711	
- di altri enti pubblici		9.737.554		879.968
- di banche		40.372.622	35.863.988	26.147.081
- di altri	1.658.460			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	333.512	1.767.600	1.886.222	957.077
- con voto limitato				
- altri		1.277.360		375.524
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.991.972	83.499.347	61.268.921	28.359.650
- in percentuale del totale delle attività	1,01	42,34	31,06	14,38

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	1.460.970	96.290.195	52.761.547	24.607.178
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.460.970	96.290.195	52.761.547	24.607.178
- in percentuale del totale delle attività	0,74	48,82	26,75	12,48

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	111.671.927	110.262.318
- altri	100.109.365	102.690.570
Titoli di capitale	8.533.735	19.688.604
Parti di OICR		
Totale	220.315.027	232.641.492

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	1.229.666	10.800		1.608.520
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				61.416
- con voto limitato				
- altri				16.549
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.229.666	10.800		1.686.485
- in percentuale del totale delle attività	0,62	0,01		0,85

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	406.660	1.153.866
Titoli di capitale	1	
Parti di OICR		
Totale	406.661	1.145.723

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	12.000	7.619.543	INDEX LINKED	4,22
STM ZC 08/27 CV	USD	2.000.000	1.656.432	CALL/CONV	0,92
BNTNB 6 05/55	BRL	9.140	5.664.951	INDEX LINKED	3,14
FEMSA 2.625 02/26 CV	EUR	6.000.000	5.997.240	CALL/CONV	3,32
CPRIM 2.375 CV	EUR	1.500.000	1.460.970	CALL/CONV	0,81
RAGSTF 2.25 11/30 CV	EUR	1.000.000	1.009.510	CALL/CONV/PUT	0,56
ORPAR 02/31 CV	EUR	1.500.000	1.418.565	CALL/CONV/PUT	0,79
DGFP 0.7 02/30 CV	EUR	2.000.000	2.086.680	CONVERTIBLE	1,16
ANNGR 0.875 05/32	EUR	4.500.000	4.363.740	CALL/CONV	2,42
ANNGR ZC 05/30 CV	EUR	1.000.000	968.630	CALL/CONV	0,54
LHAGR 0 09/32 CV	EUR	700.000	734.139	CALL/CONV/PUT	0,41

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	34.381.094	4.810.727	98.800.457
Sterlina Gran Bretagna		1.131.491	28.596.975
Dollaro statunitense	3.770	6.192.384	13.285.584
Real brasiliano			17.818.753
Dollaro australiano			13.720.312
Peso colombiano			11.788.607
Peso messicano			9.324.791
Peso argentino		2.960.927	
Rublo russo			1.193.303

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		319.386	
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	1.873.106	316.200	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			39.655

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	319.386				
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	1.873.106 316.200				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			39.655		

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2025 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	12.716.268
- Liquidità disponibile in euro	12.577.363
- Liquidità disponibile in divisa estera	138.905
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.684.271
- Vend/Acq di divisa estera a termine	16.954.862
- Margini di variazione da incassare	729.409
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.754.032
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-16.917.608
- Margini di variazione da versare	-836.424
Totale posizione netta di liquidità	12.646.507

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.816.618
- Su liquidità disponibile	22.514
- Su titoli di debito	3.794.104
Altre	180.000
- Contratti CSA	180.000
Totale altre attività	3.996.618

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	
-Finanziamenti Non EUR	850.604

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i>		
- opzioni		
- <i>swap</i>		114.783

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni : - future - opzioni - swap			114.783		

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		140.863
- rimborsi	02/01/26	140.863
Totale debiti verso i partecipanti		140.863

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	287.241
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.761
- Provvigioni di gestione	248.912
- Ratei passivi su conti correnti	4.236
- Commissione calcolo NAV	23.265
- Commissioni di tenuta conti liquidità	5.067
Altre	13.804
- Società di revisione	1.120
- Altre	7.264
- Contributo di vigilanza Consob	5.420
Totale altre passività	301.045

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 317.719,872 pari al 4,892625292% del totale per la Classe A1
- n. 219.905,175 pari al 36,969237382% del totale per la Classe A2
- n. 7,713 pari al 0,003173891% del totale per la Classe A5
- n. 3.637.109,139 pari al 66,261173805% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe C2
- n. 170.243,981 pari al 100,000000000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 40.530,476 pari allo 0,624136069% del totale per la Classe A1
- n. 10.069,952 pari allo 1,692904434% del totale per la Classe A2
- n. 2.657,586 pari allo 1,093593825% del totale per la Classe A5
- n. 3.037,306 pari allo 0,055333907% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		175.584.489	185.174.000	187.937.424
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	7.684.210	11.949.433	11.915.546
	- sottoscrizioni singole	7.684.210	11.949.433	11.915.546
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	9.216.140	15.780.177	14.711.387
decrementi				
	a) rimborsi:	37.164.706	37.319.121	29.390.357
	- riscatti	37.164.706	37.319.121	29.390.357
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		155.320.133	175.584.489	185.174.000

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		17.510.941	19.017.383	19.721.171
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.687.696	3.359.073	2.040.817
	- sottoscrizioni singole	2.687.696	3.359.073	2.040.817
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.054.060	1.776.281	1.646.567
decrementi				
	a) rimborsi:	5.862.186	6.641.796	4.391.172
	- riscatti	5.862.186	6.641.796	4.391.172
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		15.390.511	17.510.941	19.017.383

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		853.652	653.854	457.028
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	665.883	614.257	426.253
	- sottoscrizioni singole	665.883	614.257	426.253
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	53.818	67.654	46.405
decrementi				
	a) rimborsi:	431.449	482.113	275.832
	- riscatti	431.449	482.113	275.832
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.141.904	853.652	653.854

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		22.603.677	25.260.720	27.998.200
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	157.219	267.015	595.549
	- sottoscrizioni singole	157.219	267.015	595.549
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.214.854	2.055.637	2.048.356
decrementi				
	a) rimborsi:	2.751.014	3.391.722	3.603.703
	- riscatti	2.751.014	3.391.722	3.603.703
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.567.115	1.587.973	1.777.682
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		19.657.621	22.603.677	25.260.720

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		59.651	44.679	37.704
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	18.057	14.816	6.656
	- sottoscrizioni singole	18.057	14.816	6.656
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.677	4.587	3.439
decrementi				
	a) rimborsi:	22.486	1.069	558
	- riscatti	22.486	1.069	558
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	4.448	3.362	2.562
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		54.451	59.651	44.679

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		3.188.183	2.949.487	2.724.328
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.296.125	330.116	
	- sottoscrizioni singole	1.296.125	330.116	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	191.891	277.122	235.112
decrementi				
	a) rimborsi:	409.801	368.542	9.958
	- riscatti	409.801	368.542	9.958
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		4.266.398	3.188.183	2.949.487

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	66.935.745	34,18
- opzioni su tassi e altri contratti simili	5.701.849	2,91
- <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	4.713.456	2,41
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	6.434.488	3,29
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	8.090.185	4,13
- <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	40.018.487	20,44

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	2.960.927			2.960.927	6.119	388	6.507
Dollaro australiano	329.084		10.422	339.506	675.319	3.448	678.767
Real brasiliano	17.818.753		1.058.883	18.877.636			
Franco svizzero	121.457		1.726	123.183			
Peso cileno					225	3	228
Peso colombiano	11.788.607		135.620	11.924.227			
Corona ceca					149	1	150
Corona danese			33	33			
Euro	98.598.079		25.692.432	124.290.511		512.800	512.800
Sterlina Gran Bretagna	27.915.288		-8.708.389	19.206.899	53.909	191	54.100
Dollaro di Hong Kong	957.078		78.612	1.035.690			
Fiorino ungherese			1	1			
Rupia indonesiana			17.001	17.001			
Yen giapponese			28	28			
Won sudcoreano			1.852.430	1.852.430	23		23
Peso messicano	9.324.791		30.560	9.355.351			
Ringgit malese					248	4	252
Naira nigeriana					8		8
Corona norvegese			1.028.521	1.028.521			
Nuevo sol peruviano					4.279	114	4.393
Zloty polacco			49	49			
Nuovo leu rumeno					146	1	147
Rublo russo	1.254.719		2.985	1.257.704			
Corona svedese					189	1	190
Baht thailandese					266	3	269
Nuova lira turca			2.748	2.748			
Nuovo dollaro taiwanese			-1.847.540	-1.847.540			
Dollaro statunitense	9.526.405		-2.712.997	6.813.408	107.445	39.715	147.160
Rand sudafricano					2.279	22	2.301
TOTALE	180.595.188		16.643.125	197.238.313	850.604	556.691	1.407.295

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	7.255.488	-5.378.300	-1.065.497	-831.545
1. Titoli di debito	3.411.043	-4.750.835	279.317	-624.498
2. Titoli di capitale	3.844.445	-627.465	-1.344.814	-207.047
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-40.642	-68.025	832	241.175
1. Titoli di debito	-40.642	-68.025	23.503	227.007
2. Titoli di capitale			-22.671	14.168
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			-491.179	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-673.754	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili			182.575	
Operazioni su titoli di capitale			-3.064.264	-209.950
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-3.422.964	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			358.700	-209.950
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	15.997		-472.730	-201.933
- <i>future</i>			2	
- opzioni	-3.995		103.013	-126.805
- <i>swap</i>	19.992		-575.745	-75.128

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	955.699	-9.120
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		46.374
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	-441393	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	1.852.535	-11.389

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-5.360
- c/c denominati in Dollaro australiano	-3.982
- c/c denominati in Real brasiliano	-9.349
- c/c denominati in Peso cileno	-31
- c/c denominati in Peso colombiano	-84
- c/c denominati in Corona ceca	-7
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-4.239
- c/c denominati in Ringgit malese	-43
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-290
- c/c denominati in Nuovo leu rumeno	-9
- c/c denominati in Corona svedese	-10
- c/c denominati in Baht thailandese	-38
- c/c denominati in Nuova lira turca	-413
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-6.096
- c/c denominati in Rand sudafricano	-2.774
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-32.725

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-22.636
Totale altri oneri finanziari	-22.636

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	2.477	1,50						
1) Provvigioni di gestione	A2	152	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	32	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	11	1,10						
1) Provvigioni di gestione	D1	323	1,50						
1) Provvigioni di gestione	D2	1	0,90						
- provvigioni di base	A1	2.477	1,50						
- provvigioni di base	A2	152	0,90						
- provvigioni di base	Q2	32	0,90						
- provvigioni di base	A5	11	1,10						
- provvigioni di base	D1	323	1,50						
- provvigioni di base	D2	1	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	37	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	103	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	11	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	1	0,06						
4) Compenso del depositario	D1	13	0,06						
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	9	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1	1	0,01						
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	5	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	4	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	7	0,21						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	4	0,00						
- contributo di vigilanza	D1	1	0,00						
- commissioni varie	Q2	7	0,21						

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
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.635	1,59						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	168	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	42	1,19						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	12	1,16						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	344	1,59						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2	1	0,90						
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		42		0,15					
- su titoli di debito		21		0,00					
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		33			8,81				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	10	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	2.725	1,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	174	1,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	43	1,19						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	12	1,16						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	355	1,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	1	0,90						

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 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 228 mila euro, di cui 101 mila euro a titolo di componente fissa e 127 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 5,35%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR).

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	511.402
- C/C in divisa Euro	503.092
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	5.799
- C/C in divisa Peso Argentino	1.512
- C/C in divisa Sterlina Britannica	660
- C/C in divisa Real Brasiliano	336
- C/C in divisa Rand Sudafricano	3
Altri ricavi	49.377
- Interessi attivi su CSA	3.629
- Claims attivi	17.758
- Sopravvenienze attive	1.156
- Ricavi vari	26.834
Altri oneri	-95.654
- Commissione su contratti regolati a margine	-21.275
- Commissione su operatività in titoli	-42.158
- Interessi passivi e spese su CSA	-16.055
- Spese bancarie	-8.681
- Sopravvenienze passive	-10
- Spese varie	-7.475
Totale altri ricavi ed oneri	465.125

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-12.785
- di cui classe A1	-10.112
- di cui classe A2	-1.047
- di cui classe Q2	-239
- di cui classe A5	-65
- di cui classe D1	-1.318
- di cui classe D2	-4
Totale imposte	-12.785

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 futures su titoli	PUT USH5	US 200325	USD	250
Opzioni su futures su titoli	CALL UBH	UB 060326	EUR	200
Opzioni su futures su titoli	PUT UBH6	UB 060326	EUR	200
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:CNH	Renminbi OFF SHORE	USD	50.000.000

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	8.133.000	1	4,59
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	3.500.000	1	1,50

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	30.000.000	2	1,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	COP	45.000.000.000	3	1,52
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	5.342.000	2	1,52
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HUF	1.850.000.000	1	2,13
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	1.052.952.803	2	1,52
DIVISA A TERMINE	Acquisto	KRW	3.140.000.000	1	0,97
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	95.000.000	1	2,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	NOK	145.000.000	2	2,95
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TWD	68.000.000	1	0,97
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	86.049.008	26	1,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	66.490.416.190	4	1,75
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	13.475.000	5	1,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	HUF	1.850.000.000	1	2,17
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.052.952.803	3	1,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	KRW	3.140.000.000	1	0,96
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	95.000.000	1	2,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	NOK	145.000.000	2	3,00
DIVISA A TERMINE	Vendita	PEN	8.536.654	1	1,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	TWD	136.000.000	2	1,00
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	89.997.836	12	3,27

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	22.002		22.002
SIM	6.060		6.060
Banche e imprese di investimento estere	13.629		13.629
Altre controparti	21.743		21.743

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 189,98.

**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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo AcomeA Patrimonio Esente ha conseguito un risultato positivo pari a +7,55% (classe A1), +8,45% (classe A2), +8,21% (classe Q2), +7,53% (classe P1) e +8,45% (classe P2), +7,85% (classe A5), +7,84% (classe P5).

Pare opportuno ricordare i limiti di mandato, in particolare quello applicato all'esposizione azionaria che non può superare il 40%. Inoltre, trattandosi di un fondo sottostante alle regole PIR, la scelta operativa prevede forti limiti nel numero di emittenti obbligazionari papabili, in questo contesto di mercato, dove i rendimenti dei bond bancari sono scesi drasticamente. Ciò detto, l'analisi dell'anno appena passato vede il contributo azionario prevalere ampiamente con numerosi titoli saliti a doppia cifra.

Nel 2025 i mercati finanziari italiani hanno mostrato una resilienza superiore alle attese, pur in un contesto di vulnerabilità strutturali non risolte. L'azionario ha beneficiato della forte concentrazione settoriale su banche ed energia, sostenuto dal miglioramento della redditività e da politiche di distribuzione del capitale più generose, mentre le valutazioni hanno incorporato uno scenario macro relativamente benigno. Sul fronte obbligazionario, la stabilizzazione dello spread BTP-Bund ha riflesso una maggiore fiducia nella gestione del debito, ma ha lasciato i portafogli esposti a rischi di repricing legati a crescita potenziale limitata, disciplina fiscale e cambiamenti nel quadro europeo. In questo contesto, il crescente intreccio tra rischio sovrano e rischio bancario, unito a un mercato domestico meno liquido, ha reso centrale una gestione attiva del rischio e una selezione rigorosa degli emittenti.

L'ottima performance di due società da tempo investite come Telecom Italia e Fine foods si è affiancata a operazioni nuove come Technoprobe, Interpump, Trevi. L'esposizione azionaria alle banche rimane bassa, ritenendo il grosso del movimento ormai registrato.

La consistente parte obbligazionaria rimane ben diversificata, con emittenti corporate scelti dopo attenta analisi, cercando di ottenere uno yield meritevole basato però su un rischio creditizio accettabile.

Abbiamo inserito duration senza essere premiati, ma limitando l'esposizione. ci piace, l'emissione Telecom Italia 2055 che consente di incassare una lauta cedola pari al 5,25% e di restare nel trend del ribasso dei tassi.

PROSPETTIVE

Le prospettive per il 2026 rimangono complessivamente costruttive, supportate da una crescita degli utili attesa per il mercato italiano pari al 14% (circa l'8% escludendo l'impatto di Stellantis, che ha visto un forte reset delle stime degli analisti nel corso dell'anno). Il team di gestione ritiene che vi sia ancora spazio per una rotazione a favore delle Small Cap, considerando che nel 2025 solo il 30% dei titoli appartenenti a questo segmento ha sovraperformato l'indice complessivo, lasciando numerose società di qualità a valutazioni ancora compresse rispetto ai loro fondamentali. La strategia per il prossimo anno continuerà a mantenere l'attenzione a società con modelli di business meno dipendenti dai flussi commerciali extra-europei e l'operatività resterà focalizzata su storie ad alta convinzione legate a trend strutturali come l'efficientamento industriale e la digitalizzazione, mantenendo un approccio selettivo sul segmento EGM, per il quale si auspica un recupero di liquidità grazie anche alle iniziative istituzionali del Fondo Strategico Nazionale promosso da CDP. Nonostante la possibile volatilità di breve periodo legata contesto geopolitico e alle valutazioni di mercato in crescita, il fondo mantiene fiducia nel comparto delle medie e piccole imprese italiane, la cui natura domestica e la flessibilità operativa rappresentano fattori chiave di competitività nel panorama europeo.

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.447.461	89,07	19.633.952	87,94
A1. Titoli di debito	9.186.170	46,89	10.447.803	46,79
A1.1 titoli di Stato	846.749	4,32	505.000	2,26
A1.2 altri	8.339.421	42,57	9.942.803	44,53
A2. Titoli di capitale	6.538.447	33,38	7.232.877	32,40
A3. Parti di OICR	1.722.844	8,80	1.953.272	8,75
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.659.619	8,47	1.095.735	4,91
B1. Titoli di debito	521.885	2,66	13.530	0,06
B2. Titoli di capitale	1.137.734	5,81	1.082.205	4,85
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'	287.442	1,47	1.444.262	6,47
F1. Liquidità disponibile	287.442	1,47	1.444.262	6,47
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	193.836	0,99	152.124	0,68
G1. Ratei attivi	193.836	0,99	152.124	0,68
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	19.588.358	100,00	22.326.073	100,00

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	8.999	7.937
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	40.562	37.715
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	40.562	37.715
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	36.929	39.767
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.286	29.569
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.643	10.198
TOTALE PASSIVITA'	86.490	85.419
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	19.501.868	22.240.654
A1 Numero delle quote in circolazione	466.551,995	572.851,923
A2 Numero delle quote in circolazione	108.274,731	140.503,748
Q2 Numero delle quote in circolazione	19.358,000	20.866,000
C4 Numero delle quote in circolazione	19.680,559	19.073,486
P5 Numero delle quote in circolazione	28.638,753	29.268,238
P1 Numero delle quote in circolazione	2.191.535,130	2.734.394,969
P2 Numero delle quote in circolazione	374.735,372	424.060,304
A1 Valore complessivo netto della classe	2.812.745	3.211.622
A2 Valore complessivo netto della classe	697.847	834.992
Q2 Valore complessivo netto della classe	123.434	122.941
C4 Valore complessivo netto della classe	103.262	92.786
P5 Valore complessivo netto della classe	144.889	137.287
P1 Valore complessivo netto della classe	13.204.481	15.320.912
P2 Valore complessivo netto della classe	2.415.210	2.520.114
A1 Valore unitario delle quote	6,029	5,606
A2 Valore unitario delle quote	6,445	5,943
Q2 Valore unitario delle quote	6,376	5,892
C4 Valore unitario delle quote	5,247	4,865
P5 Valore unitario delle quote	5,059	4,691
P1 Valore unitario delle quote	6,025	5,603
P2 Valore unitario delle quote	6,445	5,943

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	29.460,696
Quote rimborsate	135.760,624
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	13.786,749
Quote rimborsate	46.015,766
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C4	
Quote emesse	13.864,215
Quote rimborsate	13.257,142
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P1	
Quote emesse	47.636,393
Quote rimborsate	590.496,232
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P2	
Quote emesse	20.934,027
Quote rimborsate	70.258,959
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P5	
Quote emesse	14.690,847
Quote rimborsate	15.320,332
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	1.508,000

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	512.121	557.557
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	150.418	149.588
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	89.859	164.387
A2.2 Titoli di capitale	700.246	-54.400
A2.3 Parti di OICR	4.250	-20.545
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-156.970	186.013
A3.2 Titoli di capitale	469.107	-1.307.006
A3.3 Parti di OICR	34.922	61.555
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.803.953	-262.851
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	32.883	26.615
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	-200	25.383
B2.2 Titoli di capitale	-402	-1.604
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	4.855	
B3.2 Titoli di capitale	78.356	-154.510
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	115.492	-102.226
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 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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	2	1.753
E3.2 Risultati non realizzati	255	618
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	1.919.702	-362.706
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.146	-2.360
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-209	-780
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.917.347	-365.846
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-307.492	-390.036
di cui classe A1	-47.411	-62.032
di cui classe A2	-6.232	-8.488
di cui classe Q2	-989	-1.159
di cui classe C4	-1.246	-1.436
di cui classe P5	-1.885	-2.193
di cui classe P1	-230.374	-291.587
di cui classe P2	-19.355	-23.141
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-4.673	-5.857
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-12.814	-16.063
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-579	-2.015
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.643	-10.232
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	15.691	81.603
I2. ALTRI RICAVI	451	70
I3. ALTRI ONERI	-89.866	-36.187
Risultato della gestione prima delle imposte	1.505.422	-744.563

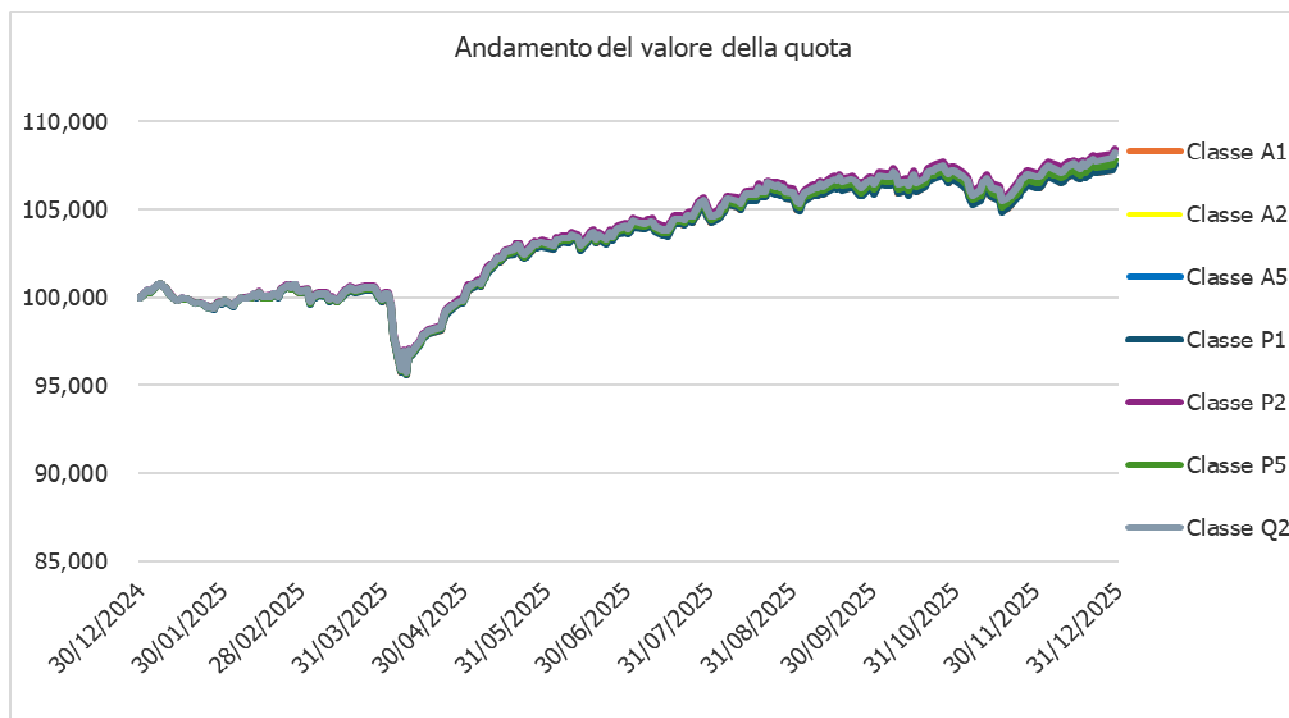
	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.393	-1.717
di cui classe A1	-196	-252
di cui classe A2	-53	-72
di cui classe Q2	-8	-10
di cui classe C4	-6	-7
di cui classe P5	-9	-11
di cui classe P1	-957	-1.175
di cui classe P2	-164	-190
Utile/perdita dell'esercizio	1.504.029	-746.280
di cui classe A1	206.854	-108.908
di cui classe A2	64.243	-22.008
di cui classe Q2	9.874	-3.859
di cui classe C4	7.058	-2.867
di cui classe P5	10.771	-4.282
di cui classe P1	1.007.442	-542.204
di cui classe P2	197.787	-62.152

NOTA INTEGRATIVA

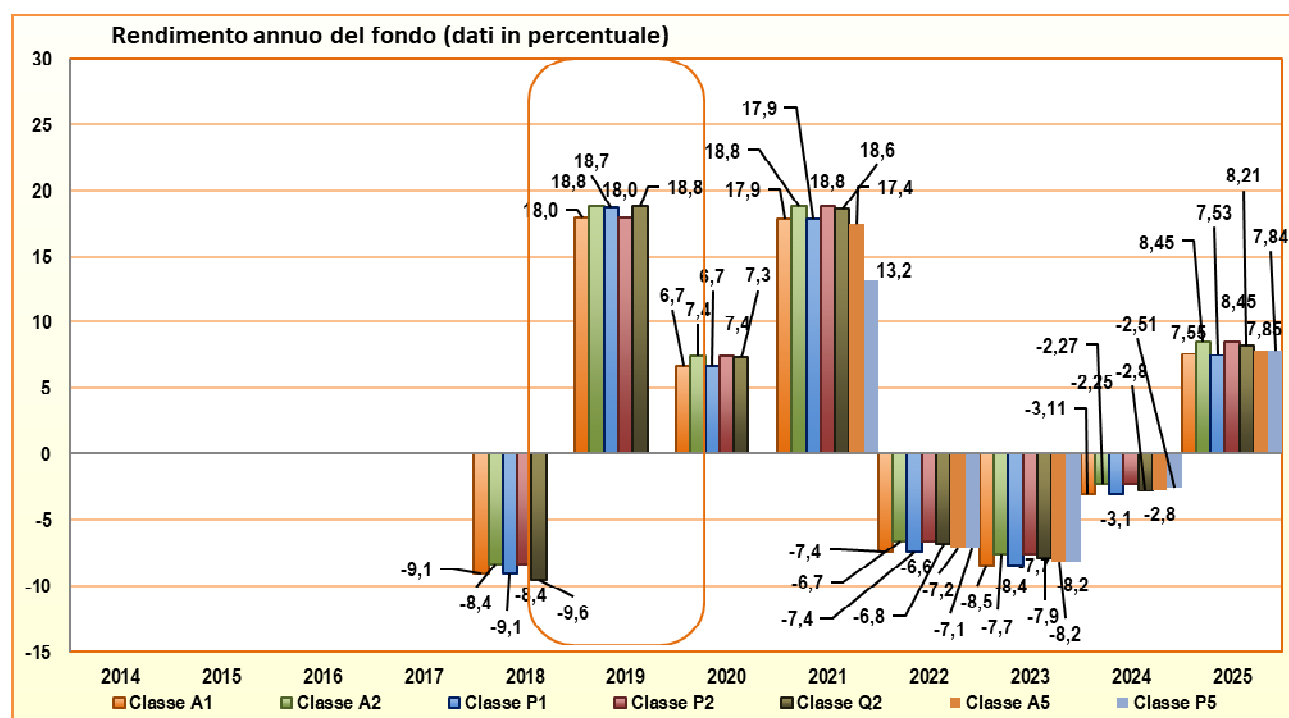
Parte A – Andamento del valore della quota

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 09/04/2025	5,361
valore massimo al 30/12/2025	6,029
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 09/04/2025	5,696
valore massimo al 30/12/2025	6,445
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C4	
valore minimo al 09/04/2025	4,655
valore massimo al 30/12/2025	5,247
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 09/04/2025	5,358
valore massimo al 30/12/2025	6,025
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 09/04/2025	5,696
valore massimo al 30/12/2025	6,445
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 09/04/2025	4,489
valore massimo al 30/12/2025	5,059
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 09/04/2025	5,643
valore massimo al 30/12/2025	6,376

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	2025	2024	2023
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 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	5,14%	5,14%	5,15%	5,15%	5,14%	5,13%	5,15%	n.a.
Sharpe ratio	0,815	0,993	0,875	0,811	0,993	0,875	0,946	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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	8.517.236	7.028.823	911.745	86,12
ALTRI PAESI			811.099	4,25
SVIZZERA		647.358		3,39
GERMANIA	563.390			2,95
AUSTRIA	345.414			1,81
PAESI BASSI	282.015			1,48
TOTALE	9.708.055	7.676.181	1.722.844	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI	2.113.953	2.021.068		21,64
FINANZIARIO	1.606.837	129.097	1.722.844	18,10
BANCARIO	2.353.884	140.037		13,04
DIVERSI	515.762	1.347.556		9,75
CEMENTIFERO	218.778	1.221.009		7,54
ELETTRONICO	504.675	729.528		6,46
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	299.697	712.914		5,30
STATO	846.749			4,43
ALIMENTARE E AGRICOLO	605.334	235.371		4,40
ENTI TERRITORIALI	563.390			2,95
COMMERCIO		380.740		1,99
CHIMICO		285.654		1,50
CARTARIO ED EDITORIALE	78.996	170.940		1,31
MINERALE E METALLURGICO		245.496		1,29
TESSILE		52.529		0,28
ASSICURATIVO		4.242		0,02
TOTALE	9.708.055	7.676.181	1.722.844	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UCGIM 4 03/34	1.000.000,0000000	102,345000	1	1.023.448	5,20
TITIM 5.25 03/55	1.000.000,0000000	101,781000	1	1.017.810	5,19
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,3040000	25,938000	1	862.395	4,39
FIBCO 5.125 06/32	800.000,0000000	101,766000	1	814.128	4,15
DOBIM 5.375 11/31	800.000,0000000	101,513000	1	812.104	4,15
ACOMEA RISPARMIO A2	150.120,0720000	5,403000	1	811.099	4,14
BFFIM FR 12/49	700.000,0000000	98,326000	1	688.282	3,51
LDIM FR 12/30	600.000,0000000	100,889000	1	605.334	3,09
CUBE LABS SPA	250.000,0000000	2,420000	1	605.000	3,09
NRW 1.95 09/78	1.000.000,0000000	56,339000	1	563.390	2,88
ID ENTITY SA	186.000,0000000	2,840000	1	528.240	2,70
ISPI 4.75 06/27	500.000,0000000	103,666000	1	518.330	2,65
ARNIM 4.75 11/25	500.000,0000000	103,152322	1	515.762	2,63
GENERA 5.5 04/28	500.000,0000000	101,671000	1	508.355	2,60
WIITIM 4.375 10/30	500.000,0000000	100,935000	1	504.675	2,58
ITALY 4.85 06/60	500.000,0000000	100,266913	1	501.335	2,56
TELECOM ITALIA RSP	762.833,0000000	0,623000	1	475.245	2,43
ACQUAZZURRA SPA	45.000,0000000	10,500000	1	472.500	2,41
TIPIM 4.625 06/29	400.000,0000000	102,550000	1	410.200	2,09
RAGB 2.1 09/2117	600.000,0000000	57,569000	1	345.414	1,76
FINE FOODS	35.373,0000000	9,580000	1	338.873	1,73
SOFHLD 3.75 01/28	300.000,0000000	99,899000	1	299.697	1,53
ZIGGO 6.125 11/32	300.000,0000000	94,005000	1	282.015	1,44
DE LONGHI SPA	6.750,0000000	36,500000	1	246.375	1,26
DAVIDE CAMPARI MILAN	42.500,0000000	5,538000	1	235.365	1,20
BIESSE SPA	30.700,0000000	7,140000	1	219.198	1,12
ILPRA INDUSTRIA LAVO	37.286,0000000	5,600000	1	208.802	1,07
REPLY SPA	1.800,0000000	114,700000	1	206.460	1,05
MTIM 4 11/30	200.000,0000000	102,624000	1	205.248	1,05
ESPE SPA	67.033,0000000	3,060000	1	205.121	1,05
MFE MEDIAFOREUR A	57.248,0000000	3,086000	1	176.667	0,90
DIGITAL VALUE SPA	6.125,0000000	28,550000	1	174.869	0,89
SAIPEM SPA	71.500,0000000	2,425000	1	173.388	0,89
LOTTOMATICA GROUP SP	7.700,0000000	22,400000	1	172.480	0,88
ZIGNAGO VETRO SPA	22.000,0000000	7,770000	1	170.940	0,87
ARNOLDO MONDADORI ED	73.000,0000000	2,115000	1	154.395	0,79
MARR SPA	17.000,0000000	9,020000	1	153.340	0,78
ARISTON HLDG ORD	29.535,0000000	4,456000	1	131.608	0,67
INTEGRATED SYSTEM CR	133.166,0000000	0,968000	1	128.905	0,66

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
INTERCOS SPA	11.621,0000000	11,060000	1	128.528	0,66
DOMINION HOSTING HOL	5.453,0000000	22,800000	1	124.328	0,64
STMICROELECTRONICS N	5.300,0000000	22,475000	1	119.118	0,61
DIGITAL BROS SPA	9.000,0000000	13,200000	1	118.800	0,61
DIASORIN SPA	1.720,0000000	68,620000	1	118.026	0,60
AVIO SPA	4.000,0000000	29,350000	1	117.400	0,60
INTERPUMP GROUP SPA	2.500,0000000	46,780000	1	116.950	0,60
DANIELI CO RSP	3.075,0000000	36,800000	1	113.160	0,58
TECHNOPROBE SPA	8.650,0000000	12,200000	1	105.530	0,54
A.B.P. NOCIVELLI SPA	14.476,0000000	7,250000	1	104.951	0,54
AMPLIFON SPA	7.350,0000000	13,750000	1	101.063	0,52
Totale				17.734.646	90,53
Altri strumenti finanziari				1.372.434	7,01
Totale strumenti finanziari				19.107.080	97,54

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	501.335	345.414		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.353.884			
- di altri	5.140.132	845.405		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	5.302.684		647.358	
- con voto limitato				
- altri	588.405			
Parti di OICR:				
- OICVM	862.394			811.099
- FIA aperti retail				
- altri	49.351			
Totali:				
- in valore assoluto	14.798.185	1.190.819	647.358	811.099
- in percentuale del totale delle attività	75,54	6,08	3,31	4,14

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.486.976	7.177.135	501.335	282.015
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.486.976	7.177.135	501.335	282.015
- in percentuale del totale delle attività	48,43	36,64	2,56	1,44

(*) altri mercati di quotazione: CHANNEL ISLANDS

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.364.413	976.714
- altri	15.492.753	16.172.474
Titoli di capitale	3.471.456	5.282.167
Parti di OICR		269.600
Totale	20.328.622	22.700.955

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	521.885			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.077.501			
- con voto limitato				
- altri	60.233			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.659.619			
- in percentuale del totale delle attività	8,47			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	508.500	907.300
Titoli di capitale	562.500	637.997
Parti di OICR		
Totale	1.071.000	1.545.297

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	1.685.839	2.753.664	5.268.552

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 2025 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	287.442
- Liquidità disponibile in euro	281.508
- Liquidità disponibile in divisa estera	5.934
Totale posizione netta di liquidità	287.442

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	193.836
- Su liquidità disponibile	505
- Su titoli di debito	193.331
Totale altre attività	193.836

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	8.999

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		40.562
- rimborsi	02/01/26	40.562
Totale debiti verso i partecipanti		40.562

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.286
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	569
- Provvigioni di gestione	20.718
- Ratei passivi su conti correnti	203
- Commissione calcolo NAV	2.296
- Commissioni di tenuta conti liquidità	500
Altre	12.643
- Società di revisione	6.962
- Altre	261
- Contributo di vigilanza Consob	5.420
Totale altre passività	36.929

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	137.259,702	pari al	29,420022520%	del totale per la Classe A1
- n.	64.038,045	pari al	59,144035185%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari al	0,000000000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,002	pari al	0,000000091%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari al	0,000000000%	del totale per la Classe P2
- n.	1,299	pari al	0,004535812%	del totale per la Classe P5
- n.	19.358,000	pari al	100,000000000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	3,847	pari allo	0,000824559%	del totale per la Classe A1
- n.	97,486	pari allo	0,090035781%	del totale per la Classe A2
- n.	0,000	pari allo	0,000000000%	del totale per la Classe A5
- n.	0,000	pari allo	0,000000000%	del totale per la Classe P1
- n.	0,000	pari allo	0,000000000%	del totale per la Classe P2
- n.	0,000	pari allo	0,000000000%	del totale per la Classe P5
- n.	0,000	pari allo	0,000000000%	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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		3.211.622	4.458.054	6.397.987
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	168.851	307.966	507.240
	- sottoscrizioni singole	168.851	307.966	507.240
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	206.854		
decrementi				
	a) rimborsi:	774.582	1.445.490	1.919.744
	- riscatti	774.582	1.445.490	1.919.744
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		108.908	527.429
Patrimonio netto a fine periodo		2.812.745	3.211.622	4.458.054

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		834.992	1.206.371	2.741.001
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	86.308	91.153	122.251
	- sottoscrizioni singole	86.308	91.153	122.251
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	64.243		
decrementi				
	a) rimborsi:	287.696	440.524	1.475.368
	- riscatti	287.696	440.524	1.475.368
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		22.008	181.513
Patrimonio netto a fine periodo		697.847	834.992	1.206.371

Variazione del patrimonio netto - classe C4				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		92.786	118.622	113.163
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	69.471	50.263	104.389
	- sottoscrizioni singole	69.471	50.263	104.389
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	7.058		
decrementi				
	a) rimborsi:	66.053	73.232	88.900
	- riscatti	66.053	73.232	88.900
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.867	10.030
Patrimonio netto a fine periodo		103.262	92.786	118.622

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		15.320.912	19.901.073	25.244.995
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	273.731	385.744	680.309
	- sottoscrizioni singole	273.731	385.744	680.309
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.007.442		
decrementi				
	a) rimborsi:	3.397.603	4.423.701	3.988.135
	- riscatti	3.397.603	4.423.701	3.988.135
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		542.204	2.036.096
Patrimonio netto a fine periodo		13.204.482	15.320.912	19.901.073

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		2.520.114	3.079.401	3.725.795
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	128.545	181.423	291.216
	- sottoscrizioni singole	128.545	181.423	291.216
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	197.787		
decrementi				
	a) rimborsi:	431.236	678.558	651.416
	- riscatti	431.236	678.558	651.416
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		62.152	286.194
Patrimonio netto a fine periodo		2.415.210	2.520.114	3.079.401

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		137.287	170.399	123.842
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	71.372	57.533	107.971
	- sottoscrizioni singole	71.372	57.533	107.971
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	10.771		
decrementi				
	a) rimborsi:	74.541	86.363	48.895
	- riscatti	74.541	86.363	48.895
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		4.282	12.519
Patrimonio netto a fine periodo		144.889	137.287	170.399

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		122.941	168.630	189.756
incrementi				
	a) sottoscrizioni:		1.796	
	- sottoscrizioni singole		1.796	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	9.874		
decrementi				
	a) rimborsi:	9.381	43.626	6.197
	- riscatti	9.381	43.626	6.197
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.859	14.929
Patrimonio netto a fine periodo		123.434	122.941	168.630

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

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

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

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.673.493
(Incidenza % sul portafoglio)	8,76
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					2.185	139	2.324
Dollaro australiano					598	3	601
Dollaro canadese					645	3	648
Franco svizzero					228	1	229
Peso cileno					75	1	76
Corona danese					631	3	634
Euro	19.107.080		475.339	19.582.419		77.288	77.288
Sterlina Gran Bretagna					677	4	681
Dollaro di Hong Kong					315	2	317
Yen giapponese					389	1	390
Peso messicano					1.145	11	1.156
Corona norvegese					582	4	586
Nuevo sol peruviano					541	14	555
Corona svedese					613	3	616
Nuova lira turca					375	14	389
Dollaro statunitense			5.939	5.939			
TOTALE	19.107.080		481.278	19.588.358	8.999	77.491	86.490

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	794.355		347.059	
1. Titoli di debito	89.859		-156.970	
2. Titoli di capitale	700.246		469.107	
3. Parti di OICR	4.250		34.922	
- OICVM	4.250		64.882	
- FIA			-29.960	
B. Strumenti finanziari non quotati	-602		83.211	
1. Titoli di debito	-200		4.855	
2. Titoli di capitale	-402		78.356	
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	255

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-1.375
- c/c denominati in Dollaro australiano	-40
- c/c denominati in Dollaro canadese	-37
- c/c denominati in Franco svizzero	-7
- c/c denominati in Peso cileno	-10
- c/c denominati in Corona danese	-32
- c/c denominati in Euro	-45
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-48
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-25
- c/c denominati in Yen giapponese	-14
- c/c denominati in Peso messicano	-131
- c/c denominati in Corona norvegese	-43
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-147
- c/c denominati in Corona svedese	-31
- c/c denominati in Nuova lira turca	-161
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2.146

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-209
Totale altri oneri finanziari	-209

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	47	1,64						
1) Provvigioni di gestione	A2	6	0,79						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,79						
1) Provvigioni di gestione	C4	1	1,34						
1) Provvigioni di gestione	P5	2	1,34						
1) Provvigioni di gestione	P1	230	1,64						
1) Provvigioni di gestione	P2	19	0,79						
- provvigioni di base	A1	47	1,64						
- provvigioni di base	A2	6	0,79						
- provvigioni di base	Q2	1	0,79						
- provvigioni di base	C4	1	1,34						
- provvigioni di base	P5	2	1,34						
- provvigioni di base	P1	230	1,64						
- provvigioni di base	P2	19	0,79						
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	3	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	7	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								
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	C4								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	9	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	5	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								
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								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2	1	0,00						

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,03						
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	4	0,03						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2	1	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,03						
- contributo di vigilanza	P1	4	0,03						
- contributo di vigilanza	P2	1	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	54	1,83						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	6	0,79						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,79						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C4	1	1,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	2	1,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	258	1,83						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	26	0,98						
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			21,88				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	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	56	1,83						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	6	0,79						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,79						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C4	1	1,34						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	2	1,34						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	267	1,84						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	27	0,98						

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

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 96 mila euro, di cui 62 mila euro a titolo di componente fissa e 34 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 2,26%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	15.691
- C/C in divisa Euro	15.561
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	78
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	40
- C/C in divisa Peso Argentino	10
- C/C in divisa Peso messicano	1
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
Altri ricavi	451
- Sopravvenienze attive	417
- Ricavi vari	34
Altri oneri	-89.866
- Commissione su operatività in titoli	-8.689
- Spese bancarie	-2.895
- Spese varie	-78.282
Totale altri ricavi ed oneri	-73.724

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1.393
- di cui classe A1	-196
- di cui classe A2	-53
- di cui classe Q2	-8
- di cui classe C4	-6
- di cui classe P5	-9
- di cui classe P1	-957
- di cui classe P2	-164
Totale imposte	-1.393

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	2.679		2.679
SIM	3.420		3.420
Banche e imprese di investimento estere	215		215
Altre controparti	2.375		2.375

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 194,30.

**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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha registrato una performance pari al 4,63% per la classe A1, al 5,62% per la classe A2 e al 5,07% per la classe A5.

Il fondo al momento presenta un'allocazione bilanciata ripartita per circa 80% in azioni e 18% obbligazioni. L'esposizione totale a strumenti che prediligono investimenti sostenibili è di circa il 73%.

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 62%, all'EMEA per il 21% e all'APAC per l'17%.

Nel 2025 i mercati finanziari globali hanno mostrato una dinamica complessivamente positiva, seppur più eterogenea rispetto all'anno precedente, riflettendo una fase avanzata del ciclo economico e monetario. La crescita globale si è mantenuta moderata ma resiliente, mentre il processo di disinflazione ha consentito alle principali banche centrali di proseguire, con tempistiche differenziate, il percorso di normalizzazione della politica monetaria. La Federal Reserve e la Banca Centrale Europea hanno adottato un approccio graduale e data-dependent, contribuendo a mantenere condizioni finanziarie relativamente accomodanti. I mercati azionari hanno registrato rendimenti positivi, con una persistente leadership degli Stati Uniti. L'indice S&P 500 ha chiuso l'anno con un rialzo di circa il 16.4% (in valuta locale), sostenuto dalla crescita degli utili e dalla continua espansione dei settori tecnologici e legati all'intelligenza artificiale, mentre il Nasdaq ha sovraperformato con una performance prossima al 20%. Anche i mercati europei hanno riportato performance positive, sostenute dal comparto bancario e da una ripresa parziale del segmento mid e small cap, con l'EuroStoxx 50 in crescita di circa il 18%. Da notare, l'indebolimento del dollaro durante il 2025, causato dall'incertezza per le politiche commerciali statunitensi, le crescenti aspettative su una politica monetaria sempre più accomodante e la parziale rotazione di capitali al di fuori dell'area americana. Sul fronte obbligazionario, le curve dei tassi di interesse europee hanno mostrato movimenti di steepening: il rialzo del tratto più lungo, in prospettiva di maggiori necessità di finanziamento a sostegno dei previsti investimenti infrastrutturali e nel settore della difesa; e l'abbassamento dei rendimenti a breve guidato dagli interventi di politica monetaria. Il credito ha continuato a offrire contributi positivi, in particolare il segmento high yield, sebbene con spread rimasti su livelli storicamente compressi.

PROSPETTIVE

Nel 2026 lo scenario dei mercati finanziari continuerà a essere guidato principalmente da fattori geopolitici e macroeconomici. Le tensioni internazionali, dalle relazioni tra Stati Uniti e Cina all'evoluzione dei conflitti in Europa orientale e Medio Oriente, restano un elemento strutturale di incertezza, con effetti potenzialmente rilevanti su commercio, prezzi delle materie prime e fiducia globale. Sul piano macro, negli Stati Uniti il ciclo economico appare in una fase più avanzata, con una crescita che si stabilizza e una politica monetaria orientata alla normalizzazione, dopo la fase restrittiva degli anni precedenti, ma ancora attenta ai rischi di riaccelerazione dell'inflazione. In Europa, la crescita rimane più fragile rispetto agli Stati Uniti e condizionata da vincoli fiscali e da un contesto politico complesso; tuttavia, il percorso di allentamento monetario già avviato potrebbe sostenere in modo selettivo sia i mercati azionari sia il comparto obbligazionario; a ciò si aggiungono gli stimoli legati ai piani di investimento di alcuni paesi core e al piano di riarmo europeo. In questo contesto, i mercati del reddito fisso beneficiano di livelli di rendimento più interessanti rispetto al passato, mentre i movimenti del dollaro potrebbe portare incertezza sui flussi internazionali.

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.592.620	96,90	3.325.056	94,23
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.592.620	96,90	3.325.056	94,23
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'	115.077	3,10	203.127	5,76
F1. Liquidità disponibile	115.077	3,10	203.127	5,76
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	159	0,00	456	0,01
G1. Ratei attivi	159	0,00	456	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	3.707.856	100,00	3.528.639	100,00

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	12.610	11.493
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	14.331	38.324
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.331	38.324
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	14.771	21.462
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.853	11.483
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.918	9.979
TOTALE PASSIVITÀ	41.712	71.279
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.666.144	3.457.360
A1 Numero delle quote in circolazione	80.451,913	41.200,559
A2 Numero delle quote in circolazione	318.409,970	368.446,138
A5 Numero delle quote in circolazione	142.109,846	126.733,078
A1 Valore complessivo netto della classe	533.146	260.946
A2 Valore complessivo netto della classe	2.176.604	2.384.734
A5 Valore complessivo netto della classe	956.394	811.680
A1 Valore unitario delle quote	6,627	6,334
A2 Valore unitario delle quote	6,836	6,472
A5 Valore unitario delle quote	6,730	6,405

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	62.116,414
Quote rimborsate	22.865,060

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	139.315,132
Quote rimborsate	189.351,300

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	108.478,222
Quote rimborsate	93.101,454

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	2.260
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,42

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	15.255
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,7

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	5.357
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,56

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
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		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	2.804	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	253.193	488.763
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	255.997	488.763
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		

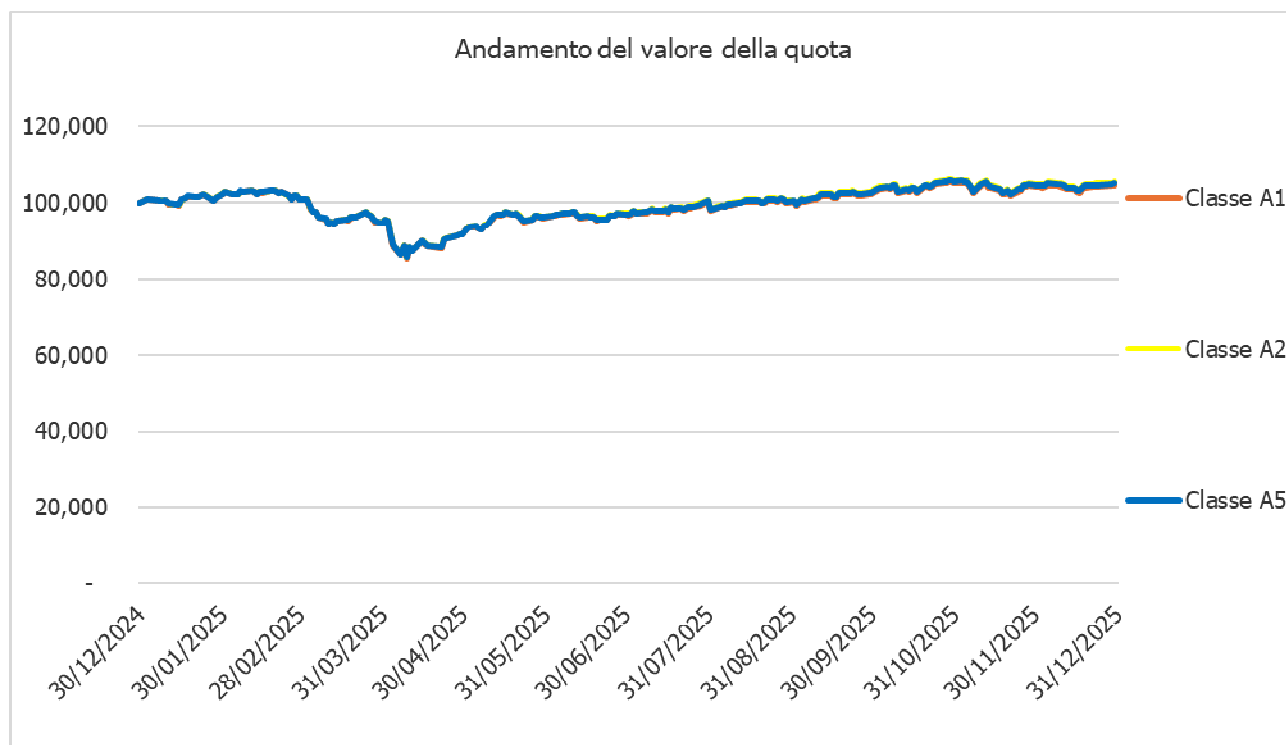
ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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	406	-24
E3.2 Risultati non realizzati	442	-159
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	256.845	488.580
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-921	-257
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-34	-184
Risultato netto della gestione di portafoglio	255.890	488.139
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-67.921	-112.407
di cui classe A1	-11.431	-5.446
di cui classe A2	-37.310	-80.328
di cui classe A5	-19.180	-26.633
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-799	-675
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-2.192	-1.852
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-107	-164
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.918	-9.983
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.253	10.919
I2. ALTRI RICAVI	5	193
I3. ALTRI ONERI	-3.999	-3.842
Risultato della gestione prima delle imposte	173.212	370.328
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-37	
di cui classe A1	-4	
di cui classe A2	-24	
di cui classe A5	-9	
Utile/perdita dell'esercizio	173.175	370.328
di cui classe A1	20.981	12.408
di cui classe A2	109.457	280.996
di cui classe A5	42.737	76.924

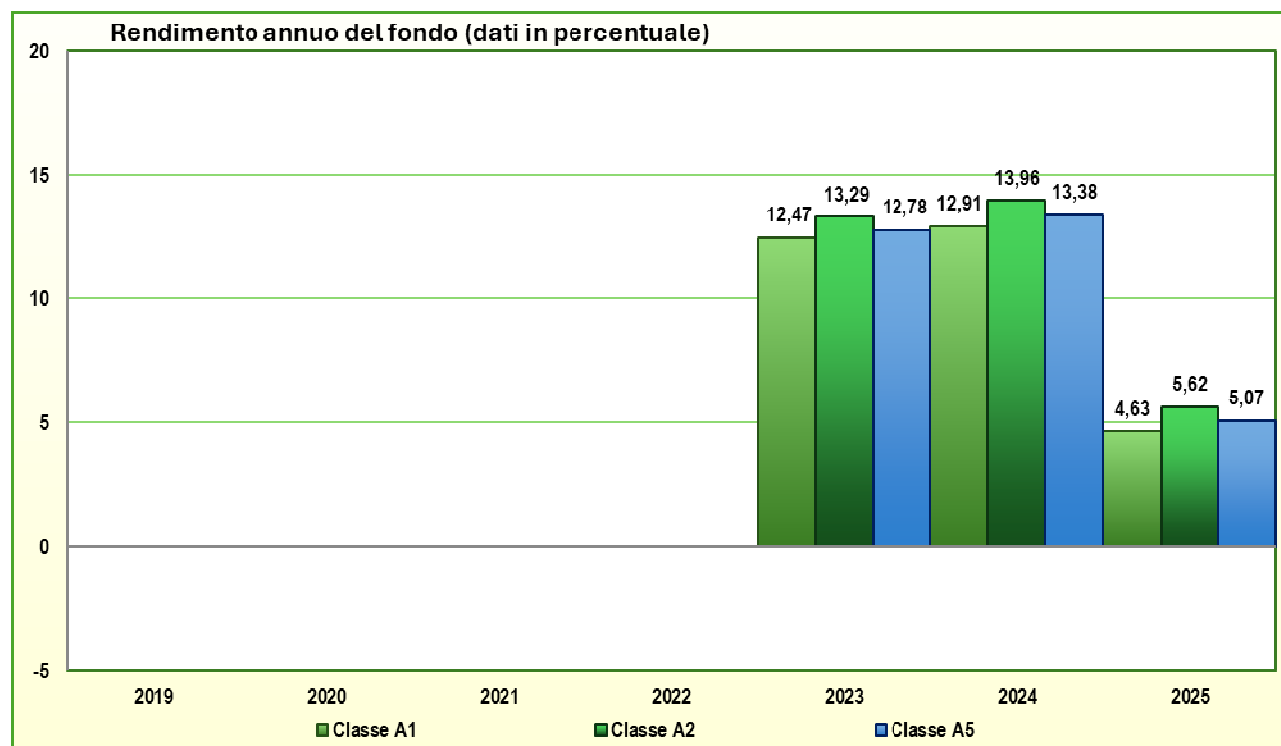
NOTA INTEGRATIVA

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 09/04/2025	5,415
valore massimo al 29/10/2025	6,677

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 09/04/2025	5,548
valore massimo al 29/10/2025	6,874

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 09/04/2025	5,482
valore massimo al 29/10/2025	6,775

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	2025	2024	2023
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 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	13,16%	13,15%	13,16%	n.a.
Sharpe ratio	0,152	0,230	0,187	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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			3.055.002	85,03
STATI UNITI D'AMERICA			272.847	7,60
ALTRI PAESI DELL'UE			264.771	7,37
TOTALE			3.592.620	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			3.592.620	100,00
TOTALE			3.592.620	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG FTSE AW USDA	4.750,0000000	145,450000	1	690.887	18,64
VANG ESG FTSE NA ACC	97.500,0000000	7,019000	1	684.353	18,46
VANG ESG GLB ALL CAP	100.000,0000000	7,834000	1,175849	666.242	17,97
VANG ESG GC ETF EUR	136.500,0000000	4,820000	1	657.930	17,74
VANG FTSE NA USDA	1.850,0000000	173,420000	1,175849	272.847	7,36
VANG ESG FTSE DEV EU	37.234,0000000	7,111000	1	264.771	7,14
VANG ESG FTSE EM ACC	25.750,0000000	7,083000	1	182.387	4,92
VANG ESG FTSE APAC A	23.610,0000000	7,336000	1	173.203	4,67
Totale strumenti finanziari				3.592.620	96,90

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		264.771	272.847	3.055.002
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		264.771	272.847	3.055.002
- in percentuale del totale delle attività		7,14	7,36	82,40

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	2.653.531		939.089	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.653.531		939.089	
- in percentuale del totale delle attività	71,57		25,33	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	267.633	256.066
Totale	267.633	256.066

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 2025 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	115.077
- Liquidità disponibile in euro	115.077
Totale posizione netta di liquidità	115.077

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	159
- Su liquidità disponibile	159
Totale altre attività	159

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	12.610

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		14.331
- rimborsi	02/01/26	14.331
Totale debiti verso i partecipanti		14.331

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.853
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	106
- Provvigioni di gestione	4.178
- Ratei passivi su conti correnti	71
- Commissione calcolo NAV	405
- Commissioni di tenuta conti liquidità	93
Altre	9.918
- Società di revisione	4.949
- Contributo di vigilanza Consob	4.969
Totale altre passività	14.771

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe A1
- n. 94.175,510 pari al 29,576809419% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe A1
- n. 9.856,549 pari allo 3,095552881% del totale per la Classe A2
- n. 15,936 pari allo 0,011213860% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		260.946	62.865	1.115
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	393.164	220.078	60.084
	- sottoscrizioni singole	393.164	220.078	60.084
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	20.981	12.408	3.239
decrementi				
	a) rimborsi:	141.945	34.405	1.573
	- riscatti	141.945	34.405	1.573
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		533.146	260.946	62.865

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		2.384.734	1.801.001	1.108.515
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	900.294	1.057.896	794.350
	- sottoscrizioni singole	900.294	1.057.896	794.350
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	109.457	280.996	179.502
decrementi				
	a) rimborsi:	1.217.881	755.159	281.366
	- riscatti	1.217.881	755.159	281.366
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		2.176.604	2.384.734	1.801.001

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		811.680	395.757	21.503
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	690.876	789.104	505.592
	- sottoscrizioni singole	690.876	789.104	505.592
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	42.737	76.924	20.528
decrementi				
	a) rimborsi:	588.899	450.105	151.866
	- riscatti	588.899	450.105	151.866
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		956.394	811.680	395.757

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					414	2	416
Dollaro canadese					403	2	405
Franco svizzero					427	1	428
Corona danese					428	2	430
Euro	2.653.531		115.236	2.768.767		29.030	29.030
Sterlina Gran Bretagna					434	3	437
Yen giapponese					331	1	332
Corona norvegese					427	3	430
Dollaro neozelandese					394	2	396
Corona svedese					451	2	453
Dollaro statunitense	939.089			939.089	8.901	54	8.955
TOTALE	3.592.620		115.236	3.707.856	12.610	29.102	41.712

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	2.804		253.193	-102.478
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	2.804		253.193	-102.478
- OICVM	2.804		253.193	-102.478
- 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	406	442

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-24
- c/c denominati in Dollaro canadese	-20
- c/c denominati in Franco svizzero	-12
- c/c denominati in Corona danese	-19
- c/c denominati in Euro	-38
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-27
- c/c denominati in Yen giapponese	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-27
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-22
- c/c denominati in Corona svedese	-20
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-702
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-921

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-34
Totale altri oneri finanziari	-34

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	9	2,10						
1) Provvigioni di gestione	A2	22	1,00						
1) Provvigioni di gestione	A5	14	1,60						
- provvigioni di base	A1	9	2,10						
- provvigioni di base	A2	22	1,00						
- provvigioni di base	A5	14	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) (*2)	A1	1	0,17						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	4	0,17						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A5	2	0,17						
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	1	0,15						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,14						
5) Spese di revisione del fondo	A5	1	0,14						
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	1	0,14						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	3	0,14						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	1	0,14						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,14						
- contributo di vigilanza	A2	3	0,14						
- contributo di vigilanza	A5	1	0,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	12	2,56						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	34	1,53						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	19	2,11						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	2	0,52						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	15	0,69						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	5	0,62						
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			6,46				
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	14	3,08						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	50	2,22						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	24	2,73						

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

- (*2) Se non disp. TER OICR preso Comm. Gestione

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 49 mila euro, di cui 36 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 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 1,16%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	2.253
- C/C in divisa Euro	2.246
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	7
Altri ricavi	5
- Ricavi vari	5
Altri oneri	-3.999
- Commissione su operatività in titoli	-416
- Spese bancarie	-1.846
- Sopravvenienze passive	-1.670
- Spese varie	-67
Totale altri ricavi ed oneri	-1.741

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-37
- di cui classe A1	-4
- di cui classe A2	-24
- di cui classe A5	-9
Totale imposte	-37

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	416		416
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 -97,22.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea Strategia Crescita

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

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

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

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

Ambientali:

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

Sociali:

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

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

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



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

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

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



Quale è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

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

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

Anche il secondo requisito relativo all'allocazione del 50% in OICR art 8 o 9 SFDR è stato rispettato attestandosi ad un valore poco oltre il 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 31/12/2025 è in linea con quella dell'anno precedente.



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

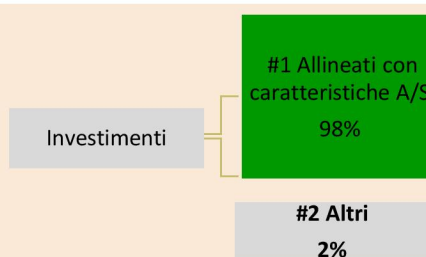
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

DESCRIZIONE	PESO %	PAESE	SETTORE
VANG FTSE AW ETF	18.87	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	18.78	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG GL AL CAP ETF(US	18.23	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG GC BOND ETF	18.10	GLOBALE	Obbligazionario Corporate
VANG FTSE NRTH AM ETF(USD	7.50	EUROPA	Multisetore
VANG ESG FTSE DEV EUR ACC	7.03	NORD AMERICA	Multisetore
VANG ESG FTSE EM ACC	4.99	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG FTSE APAC ACC	4.66	ASIA PACIFICO	Multisetore



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%
Banche	15.02%
Semiconduttori	10.75%
Internet	9.54%
Software	6.60%
Farmaceutici	5.40%
Computer	5.27%
Banche	15.02%
Semiconduttori	10.75%
Internet	9.54%
Software	6.60%



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 30/12/2025, 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 (e nel prospetto) 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.

Nell'ottica di continuo miglioramento dei processi, la SGR nel mese di dicembre 2025 ha perfezionato talune migliorie al framework dei limiti ESG a valere per gli OICR gestiti e al complessivo rafforzamento dei presidi e dei controlli ESG. Tali aspetti sono stati riflessi nell'aggiornamento della Policy 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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

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

Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo AcomeA Strategia Dinamica Globale ha conseguito un risultato positivo pari a +7,21% (classe A1), +7,78% (classe A2), +7,64% (classe Q2), +6,62% (classe C1) e +7,79% (classe C2), +7,45% (classe A5).

Il risultato è figlio di una allocazione stabile, che ha visto le azioni oscillare tra il 55% e il 63% e le obbligazioni occupare lo spazio rimanente.

Il 2025 ha messo in evidenza una crescente divergenza tra andamento dei mercati e fondamentali macro-finanziari. Gli asset rischiosi hanno continuato a beneficiare di condizioni finanziarie ancora relativamente accomodanti e di aspettative elevate su crescita e innovazione, mentre le valutazioni si sono progressivamente sganciate dalla dinamica degli utili e dalla produttività reale. Sul versante obbligazionario, la transizione verso un regime di tassi strutturalmente più alti si è rivelata irregolare, con curve sensibili a ogni revisione delle aspettative su inflazione e politiche delle banche centrali. L'aumento del debito pubblico, le pressioni geopolitiche e il riemergere di rischi di liquidità in alcuni segmenti di mercato hanno rafforzato la necessità di un approccio disciplinato all'allocazione del capitale, con particolare attenzione alla gestione della volatilità e alla protezione dai downside risk.

Se, tuttavia, l'esposizione in peso delle obbligazioni non è variata di molto nel corso dell'anno, va segnalato che vi è stato, nel corso del secondo e terzo trimestre, un deciso spostamento di rischio con la vendita di una massima parte di emissioni del credito per rifugiarsi in emissioni ad alto merito creditizio e con duration più lunga. Quest'ultima si è rivelata positiva in termini di contribuzione di performance inizialmente, per poi invece annullare i profitti negli ultimi mesi dell'anno. Le scelte di investimento hanno riguardato le tre valute principali (EUR, USD, GBP) ed il bond governativo inglese 2061 ha effettivamente premiato, con un buon timing di trading.

Lato azioni ci piace citare alcune storie positive come, ad esempio, Sibanye Stillwater, produttore sudafricano di metalli, investito sia come azioni che come obbligazione convertibile, che ha contribuito in maniera significativa al risultato di fine anno. Restando in ambito commodities, l'esposizione al copper, attraverso Anglo American e Glencore, ha altresì favorito il rialzo.

Bayer e Intel sono state scelte degne di nota, partendo da premesse non certe. I paesi emergenti in generale hanno ben contribuito lato equity durante tutto l'anno.

Il settore del lusso ha recuperato con un rimbalzo importante che abbiamo sfruttato per ridurre l'esposizione. Rimane, invece, un investimento negativo quello sul settore degli spirits.

PROSPETTIVE

La volatilità e i temi geopolitici, insieme agli alti e bassi dell'amministrazione USA, guidano in maniera erratica i mercati finanziari.

Non dobbiamo farci influenzare nel breve termine e preferiamo mantenere un portafoglio equilibrato, evitando scelte rischiose anche se potenzialmente premianti.

Compriamo protezione attraverso l'acquisto di opzioni put, senza uscire dal mercato.

Continuiamo a credere che per un fondo flessibile come il nostro, il segmento delle obbligazioni convertibili possa essere una parte cospicua della allocazione del rischio. Cerchiamo però di inserirle o di aumentarle nel portafoglio con il consueto approccio, cioè misurando il rischio credito prima di studiare la conversione.

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	86.045.594	95,34	89.730.407	93,85
A1. Titoli di debito	25.822.822	28,61	28.502.110	29,81
A1.1 titoli di Stato	6.691.064	7,41	1.440.918	1,51
A1.2 altri	19.131.758	21,20	27.061.192	28,30
A2. Titoli di capitale	52.051.766	57,68	53.286.102	55,73
A3. Parti di OICR	8.171.006	9,05	7.942.195	8,31
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.766.393	1,96	1.709.468	1,79
B1. Titoli di debito	1.376.691	1,53	1.208.295	1,27
B2. Titoli di capitale	389.702	0,43	501.173	0,52
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	359.615	0,40	247.169	0,26
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	95.190	0,11	161.455	0,17
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	264.425	0,29	85.714	0,09
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'	1.689.726	1,87	3.054.103	3,20
F1. Liquidità disponibile	1.849.057	2,05	3.140.884	3,29
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	29.063	0,03	8.837.733	9,25
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-188.394	-0,21	-8.924.514	-9,34
G. ALTRE ATTIVITA'	383.955	0,43	857.498	0,90
G1. Ratei attivi	323.263	0,36	773.783	0,81
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	60.692	0,07	83.715	0,09
TOTALE ATTIVITA'	90.245.283	100,00	95.598.645	100,00

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	6.881	16.331
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		69.900
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		69.900
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	171.281	56.075
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	171.281	56.075
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	152.779	183.281
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	139.984	164.329
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.795	18.952
TOTALE PASSIVITÀ'	330.941	325.587
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	89.914.342	95.273.058
A1 Numero delle quote in circolazione	12.127.896,059	13.989.822,879
A2 Numero delle quote in circolazione	2.907.574,227	3.131.942,668
Q2 Numero delle quote in circolazione	356.849,807	393.791,807
A5 Numero delle quote in circolazione	1.013.148,380	1.127.939,408
C1 Numero delle quote in circolazione	113.414,928	180.637,167
C2 Numero delle quote in circolazione	10.877,854	9.991,754
A1 Valore complessivo netto della classe	63.669.341	68.513.706
A2 Valore complessivo netto della classe	17.796.321	17.787.675
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.072.060	2.124.603
A5 Valore complessivo netto della classe	5.834.214	6.044.667
C1 Valore complessivo netto della classe	492.856	758.884
C2 Valore complessivo netto della classe	49.550	43.523
A1 Valore unitario delle quote	5,250	4,897
A2 Valore unitario delle quote	6,121	5,679
Q2 Valore unitario delle quote	5,807	5,395
A5 Valore unitario delle quote	5,758	5,359
C1 Valore unitario delle quote	4,346	4,201
C2 Valore unitario delle quote	4,555	4,356

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	569.661,006
Quote rimborsate	2.431.587,826
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	752.590,446
Quote rimborsate	976.958,887
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	492.570,456
Quote rimborsate	607.361,484
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C1	
Quote emesse	489,397
Quote rimborsate	67.711,636
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C2	
Quote emesse	1.604,927
Quote rimborsate	718,827
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	860,000
Quote rimborsate	37.802,000

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	255.658
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,4
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	199.432
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,12
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	21.824
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,05
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe C1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	47.847
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,82
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe C2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	5.961
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,21
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe Q2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	512
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,03

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.135.383	1.752.956
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.233.532	1.437.745
A1.3 Proventi su parti di OICR		1.440
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	734.465	2.289.375
A2.2 Titoli di capitale	7.165.881	6.076.429
A2.3 Parti di OICR	26.197	-1.445
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.207.862	-55.526
A3.2 Titoli di capitale	298.073	-4.287.003
A3.3 Parti di OICR	989.487	347.194
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-43.268	-121.285
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	10.331.888	7.439.880
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	120.967	160.816
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	800	1.260
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		275.856
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-18.978	47.052
B3.2 Titoli di capitale	-20.268	-208.398
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	82.521	276.586
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-885.577	-1.695.809
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-395.765	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA STRATEGIA DINAMICA GLOBALE AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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	93.667	-651.246
E1.2 Risultati non realizzati		-93.667
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		7.883
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-232.360	171.075
E3.2 Risultati non realizzati	7.377	1.733
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	9.001.751	5.456.435
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-36.395	-48.021
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.506	-8.765
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.963.850	5.399.649
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.255.245	-1.942.533
di cui classe A1	-1.695.280	-1.602.302
di cui classe A2	-361.821	-194.959
di cui classe Q2	-41.311	-19.319
di cui classe A5	-136.722	-100.541
di cui classe C1	-19.181	-25.261
di cui classe C2	-930	-151
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.887	-22.960
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-57.280	-62.965
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.682	-6.039
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-16.890	-26.360
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	27.051	92.408
I2. ALTRI RICAVI	15.368	31.050
I3. ALTRI ONERI	-137.316	-247.384
Risultato della gestione prima delle imposte	6.515.969	3.214.866
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-33.811	-48.659
di cui classe A1	-24.255	-35.249
di cui classe A2	-6.418	-8.885
di cui classe Q2	-768	-960
di cui classe A5	-2.132	-3.115
di cui classe C1	-222	-445
di cui classe C2	-16	-5
Utile/perdita dell'esercizio	6.482.158	3.166.207
di cui classe A1	4.563.391	2.068.696
di cui classe A2	1.307.213	776.150
di cui classe Q2	152.237	72.947
di cui classe A5	418.737	230.583
di cui classe C1	37.177	17.964
di cui classe C2	3.403	-133

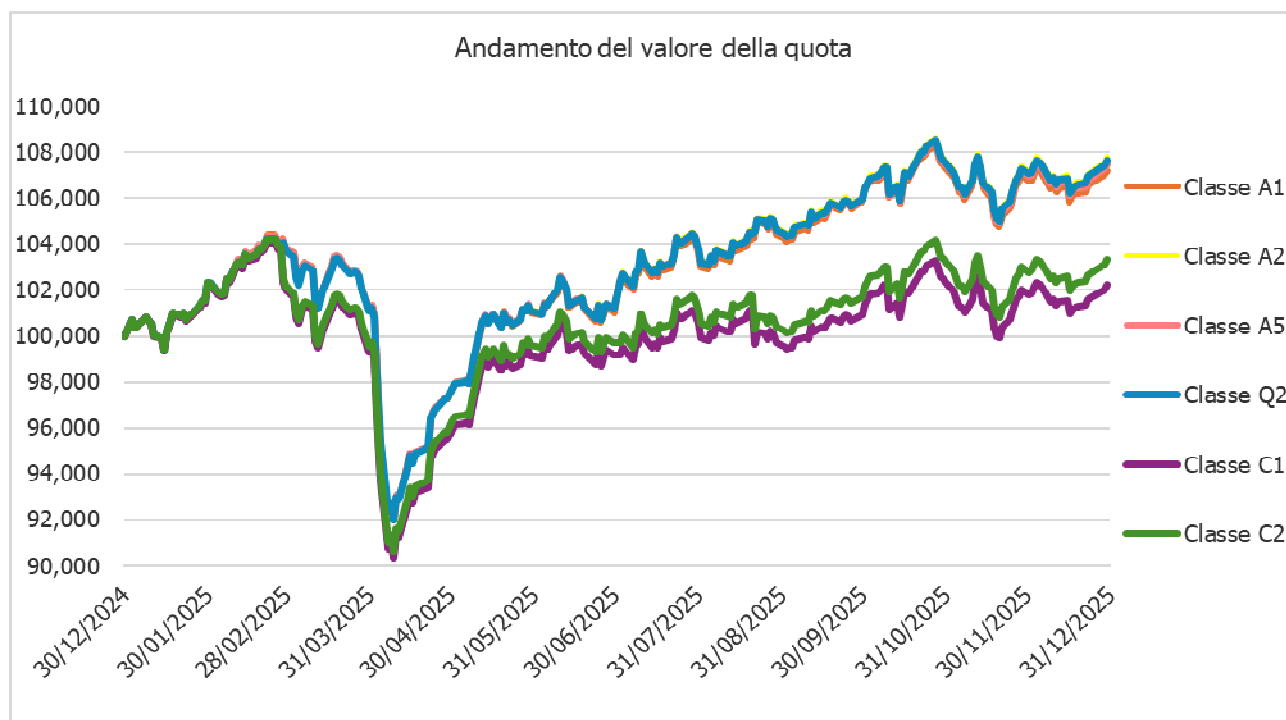
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

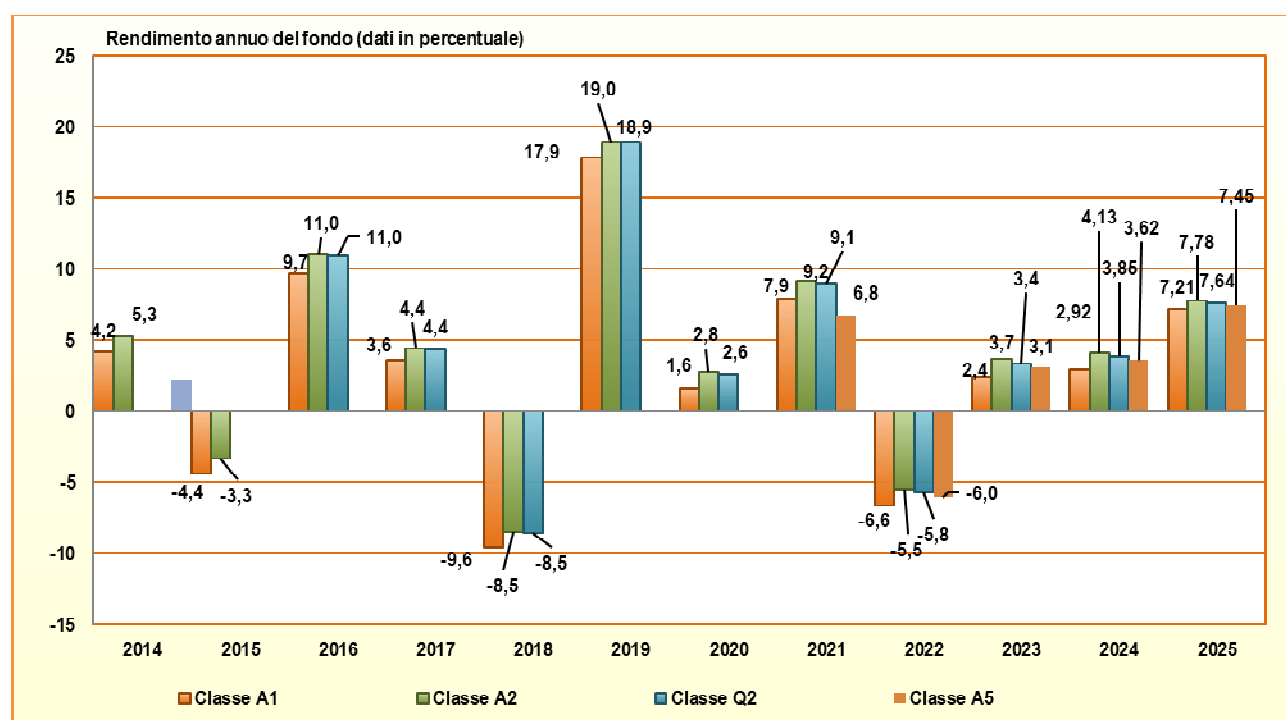
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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 09/04/2025	4,508
valore massimo al 27/10/2025	5,305

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 09/04/2025	5,225
valore massimo al 27/10/2025	6,171

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 09/04/2025	4,934
valore massimo al 27/10/2025	5,812

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 09/04/2025	3,796
valore massimo al 27/10/2025	4,391

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 09/04/2025	3,948
valore massimo al 27/10/2025	4,593

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 09/04/2025	4,963
valore massimo al 27/10/2025	5,856

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	2025	2024	2023
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 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	8,21%	8,17%	8,20%	8,41%	8,41%	8,17%	n.a.
Sharpe ratio	0,500	0,574	0,530	-0,109	0,023	0,555	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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
GERMANIA	8.192.478	5.804.630		15,94
ITALIA	3.007.789	6.307.415	507.020	11,19
STATI UNITI D'AMERICA	2.889.554	6.827.154		11,07
ALTRI PAESI			7.663.986	8,72
GIAPPONE		7.189.121		8,19
SVIZZERA	2.319.005	4.873.437		8,19
FRANCIA	1.661.180	4.094.510		6,56
PAESI BASSI	4.477.171	1.084.850		6,33
REGNO UNITO	2.117.736	3.408.983		6,29
CINA	378.710	2.486.333		3,26
BRASILE	761.954	1.355.073		2,41
COREA DEL SUD		1.890.936		2,15
SPAGNA		1.712.200		1,95
AUSTRIA	1.390.936			1,58
DANIMARCA		1.184.539		1,35
HONG KONG		848.613		0,97
REPUBBLICA SUDAFRICANA		840.970		0,96
AUSTRALIA		611.506		0,70
SVEZIA		441.570		0,50
TAIWAN		349.624		0,40
FINLANDIA		334.320		0,38
MESSICO		311.477		0,36
CANADA		309.537		0,35
CILE		105.826		0,12
RUSSIA		68.844		0,08
LUSSEMBURGO	3.000			0,00
TOTALE	27.199.513	52.441.468	8.171.006	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	3.743.850	4.246.529	8.171.006	18,40
ELETTRONICO	4.188.681	6.529.826		12,21
MINERALE E METALLURGICO	1.009.510	7.327.513		9,49
CHIMICO	491.768	7.300.437		8,87
STATO	7.132.023			8,12
COMUNICAZIONI	1.957.860	4.367.664		7,20
DIVERSI	518.725	4.745.444		6,00
ALIMENTARE E AGRICOLO		4.555.126		5,19
BANCARIO	1.777.853	2.160.378		4,49
IMMOBILIARE EDILIZIO	3.287.870	587.190		4,41
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.833.525		4,37
ENTI TERRITORIALI	2.816.950			3,21
CARTARIO ED EDITORIALE	236.988	1.773.599		2,29
COMMERCIO		1.905.274		2,17
CEMENTIFERO	37.435	1.506.576		1,76
TESSILE		1.178.578		1,34
ASSICURATIVO		423.809		0,48
TOTALE	27.199.513	52.441.468	8.171.006	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	224.260,9990000	15,106000	1	3.387.686	3,73
ANNGR 0.875 05/32	3.000.000,0000000	96,972000	1	2.909.160	3,21
T 0.125 02/51	5.000.000,0000000	67,953605	1,175849	2.889.554	3,19
NRW 1.95 09/78	5.000.000,0000000	56,339000	1	2.816.950	3,11
STM ZC 08/27 CV	2.800.000,0000000	97,384000	1,175849	2.319.005	2,57
FINLABO DYNAMIC EQUI	18.000,0000000	110,120000	1	1.982.160	2,20
UKT 0.5 10/61	6.000.000,0000000	26,133000	0,872680	1.796.741	1,99
ACOMEA RISPARMIO A2	300.360,2160000	5,403000	1	1.622.846	1,80
ROTH FR 09/49	2.500.000,0000000	74,665443	1,175849	1.587.479	1,76
HVB CERT UCGRACAI PE	1.300,0000000	1.120,660000	1	1.456.858	1,61
BAYER AG REG	37.000,0000000	37,010000	1	1.369.370	1,52
BANCA SISTEMA SPA	730.425,0000000	1,686000	1	1.231.497	1,37
RAGB 0.85 06/20	4.000.000,0000000	29,561000	1	1.182.440	1,31
BRIANZ FR 07/33	1.000.000,0000000	111,255000	1	1.112.550	1,23
BB BIOTECH AG-REG	22.635,0000000	48,550000	1	1.098.929	1,22
OCCIDENTAL PETROLEUM	30.000,0000000	41,460000	1,175849	1.057.788	1,17
REMY COINTREAU	29.000,0000000	36,340000	1	1.053.860	1,17
TITIM 5.25 03/55	1.000.000,0000000	101,781000	1	1.017.810	1,13
NESTLE SA REG	12.000,0000000	78,740000	0,930038	1.015.958	1,13
RAGSTF 2.25 11/30 CV	1.000.000,0000000	100,951000	1	1.009.510	1,12
CELLNEX TELECOM SAU	35.000,0000000	27,580000	1	965.300	1,07
ZIGGO 6.125 11/32	1.000.000,0000000	94,005000	1	940.050	1,04
BAC 0.1 04/30 CV	1.000.000,0000000	93,915000	1	939.150	1,04
DR ING HC F PORSCHE	20.500,0000000	45,620000	1	935.210	1,04
SAMSUNG ELECTRONICS	13.000,0000000	119.900,000000	1.693,869944	920.201	1,02
WLNFP 5.5 06/30	1.000.000,0000000	88,079000	1	880.790	0,98
TELECOM ITALIA RSP	1.370.000,0000000	0,623000	1	853.510	0,95
BB BIOTECH AG REG	17.000,0000000	48,550000	1	825.350	0,92
PFIZER INC	38.354,0000000	24,990000	1,175849	815.127	0,90
DIGITAL VALUE SPA	28.000,0000000	28,550000	1	799.400	0,89
UBIFP 2.875 12/31 CV	1.000.000,0000000	78,039000	1	780.390	0,87
EXXON MOBIL CORP	7.575,0000000	120,990000	1,175849	779.436	0,86
SOPRA	5.000,0000000	155,700000	1	778.500	0,86
ANGLO AMERICAN PLC	22.018,0000000	30,560000	0,872680	771.039	0,85
BNTNB 6 08/50	1.200,0000000	4.104,392301	6,463997	761.954	0,84
CIRSA ENTERPRISES SA	50.000,0000000	14,650000	1	732.500	0,81
CHEVRON CORP	5.400,0000000	152,310000	1,175849	699.472	0,78
GLENCORE PLC UNSP A	75.000,0000000	10,879000	1,175849	693.903	0,77
ESTEE LAUDER COMPANI	7.500,0000000	105,840000	1,175849	675.086	0,75

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SIEMENS HEALTHINEERS	15.000,0000000	44,920000	1	673.800	0,75
ACOMEA ASIA PACIFICO	58.055,2940000	11,563000	1	671.293	0,74
BRENNTAG SE	13.500,0000000	49,560000	1	669.060	0,74
KERING	2.000,0000000	300,500000	1	601.000	0,67
NOVO NORDISK A/S SPO	13.600,0000000	51,220000	1,175849	592.416	0,66
ORSTED	36.142,0000000	122,350000	7,467996	592.123	0,66
VETROPACK HOLDING RE	25.000,0000000	22,000000	0,930038	591.374	0,66
INTEL CORP	18.300,0000000	37,300000	1,175849	580.508	0,64
DIASORIN SPA	8.000,0000000	68,620000	1	548.960	0,61
CARREFOUR SA	38.000,0000000	14,215000	1	540.170	0,60
INTERCOS SPA	47.000,0000000	11,060000	1	519.820	0,58
QGEN 09/32 CV	600.000,0000000	101,657000	1,175849	518.725	0,58
VOLKSWAGEN AG PFD	5.000,0000000	103,550000	1	517.750	0,57
DIAGEO PLC ADR	7.000,0000000	86,600000	1,175849	515.542	0,57
LDN STOCK EX GR	5.000,0000000	89,620000	0,872680	513.476	0,57
BIOMARIN PHARMACEUTI	10.000,0000000	58,990000	1,175849	501.680	0,56
ITALY 4.85 06/60	500.000,0000000	100,266913	1	501.335	0,56
BP PLC	100.000,0000000	4,309500	0,872680	493.824	0,55
VONOVIA SE	20.000,0000000	24,540000	1	490.800	0,54
USIMINAS PREF A	520.000,0000000	5,950000	6,463997	478.651	0,53
STELLANTIS NV	50.000,0000000	9,461000	1	473.050	0,52
ACOMEA ITALIAN GE F1	90.000,0000000	5,228000	1	470.520	0,52
ZIGNAGO VETRO SPA	60.000,0000000	7,770000	1	466.200	0,52
Totale				61.986.596	68,68
Altri strumenti finanziari				25.825.391	28,62
Totale strumenti finanziari				87.811.987	97,30

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	501.335	1.182.440	5.007.289	
- di altri enti pubblici		1.456.858		
- di banche		13.082.467	2.319.005	1.018.630
- di altri	1.254.798			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	5.133.179	13.128.994	24.522.464	5.038.447
- con voto limitato				
- altri	853.510	1.527.626	1.005.380	842.166
Parti di OICR:				
- OICVM				7.663.986
- FIA aperti retail	470.520			
- altri	36.500			
Totali:				
- in valore assoluto	8.249.842	30.378.385	32.854.138	14.563.229
- in percentuale del totale delle attività	9,14	33,66	36,40	16,14

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	13.847.115	37.629.336	27.572.016	6.997.127
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.847.115	37.629.336	27.572.016	6.997.127
- in percentuale del totale delle attività	15,34	41,70	30,55	7,75

(*) 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	10.983.785	5.717.384
- altri	42.569.883	50.042.175
Titoli di capitale	34.422.450	43.211.940
Parti di OICR	813.506	1.600.379
Totale	88.789.624	100.571.878

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	1.251.656	3.000		122.035
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	315.002		132	45.356
- con voto limitato				
- altri	5.725			23.487
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.572.383	3.000	132	190.878
- in percentuale del totale delle attività	1,75			0,21

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		9.551
- altri	197.494	569
Titoli di capitale		3
Parti di OICR		
Totale	197.494	572

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	1.200	761.954	INDEX LINKED	0,86
STM ZC 08/27 CV	USD	2.800.000	2.319.005	CALL/CONV	2,63
T 0.125 02/51	USD	5.000.000	2.889.554	INDEX LINKED	3,28
RAGSTF 2.25 11/30 CV	EUR	1.000.000	1.009.510	CALL/CONV/PUT	1,15
ANNGR 0.875 05/32	EUR	3.000.000	2.909.160	CALL/CONV	3,30
UBIFP 2.875 12/31 CV	EUR	1.000.000	780.390	CALL/CONV/PUT	0,89
QGEN 09/32 CV	USD	600.000	518.725	CALL/CONV/PUT	0,59

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	2.843.831	1.193.957	14.195.176
Dollaro statunitense	9.052.856	495.761	5.853.962
Sterlina Gran Bretagna			1.796.741
Real brasiliano			761.954
Nuova lira turca	320.995		

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		123.315	
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	95.190	141.110	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	123.315				
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	95.190 141.110				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2025 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	1.849.057
- Liquidità disponibile in euro	879.468
- Liquidità disponibile in divisa estera	969.589
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	29.063
- Margini di variazione da incassare	29.063
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-188.394
- Margini di variazione da versare	-188.394
Totale posizione netta di liquidità	1.689.726

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	323.263
- Su liquidità disponibile	1.150
- Su titoli di debito	322.113
Altre	60.692
- Cedole da incassare	14.117
- Dividendi da incassare	46.575
Totale altre attività	383.955

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	78
-Finanziamenti Non EUR	6.803

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		171.281
- rimborsi	02/01/26	171.281
Totale debiti verso i partecipanti		171.281

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	139.984
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.617
- Provvigioni di gestione	121.540
- Ratei passivi su conti correnti	404
- Commissione calcolo NAV	10.396
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.302
- Ratei passivi su CSA	2.725
Altre	12.795
- Società di revisione	2.932
- Altre	4.444
- Contributo di vigilanza Consob	5.419
Totale altre passività	152.779

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 243.753,478 pari al 2,009857907% del totale per la Classe A1
- n. 592.363,670 pari al 20,373122876% del totale per la Classe A2
- n. 61,674 pari al 0,006087361% del totale per la Classe A5
- n. 82.469,744 pari al 72,715069748% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe C2
- n. 356.849,807 pari al 100,000000000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 78.587,239 pari allo 0,647987405% del totale per la Classe A1
- n. 379.811,292 pari allo 13,062823589% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		68.513.706	78.526.488	42.857.441
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.861.830	3.955.103	47.135.340
	- sottoscrizioni singole	2.861.830	3.955.103	47.135.340
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.563.391	2.068.696	1.525.365
decrementi				
	a) rimborsi:	12.269.585	16.036.581	12.991.658
	- riscatti	12.269.585	16.036.581	12.991.658
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		63.669.342	68.513.706	78.526.488

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		17.787.675	19.265.176	9.001.258
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	4.387.668	8.002.452	15.390.798
	- sottoscrizioni singole	4.387.668	8.002.452	15.390.798
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.307.213	776.150	550.232
decrementi				
	a) rimborsi:	5.686.235	10.256.103	5.677.112
	- riscatti	5.686.235	10.256.103	5.677.112
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		17.796.321	17.787.675	19.265.176

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		6.044.667	6.785.826	1.576.060
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.712.355	3.848.913	7.844.998
	- sottoscrizioni singole	2.712.355	3.848.913	7.844.998
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	418.737	230.583	135.084
decrementi				
	a) rimborsi:	3.341.545	4.820.655	2.770.316
	- riscatti	3.341.545	4.820.655	2.770.316
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		5.834.214	6.044.667	6.785.826

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		758.884	1.102.302	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.088	12.785	1.285.291
	- sottoscrizioni singole	2.088	12.785	1.285.291
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	37.177	17.964	12.513
decrementi				
	a) rimborsi:	285.803	311.793	195.502
	- riscatti	285.803	311.793	195.502
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	19.490	62.374	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		492.856	758.884	1.102.302

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		43.523	2.464	
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	7.153	41.375	2.702
	- sottoscrizioni singole	7.153	41.375	2.702
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.403		55
decrementi				
	a) rimborsi:	3.215		293
	- riscatti	3.215		293
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.314	183	
	c) risultato negativo della gestione		133	
Patrimonio netto a fine periodo		49.550	43.523	2.464

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		2.124.603	1.863.849	1.643.669
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	5.002	297.065	166.653
	- sottoscrizioni singole	5.002	297.065	166.653
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	152.237	72.947	58.825
decrementi				
	a) rimborsi:	209.782	109.258	5.298
	- riscatti	209.782	109.258	5.298
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		2.072.060	2.124.603	1.863.849

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	9.315.720	10,36
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	3.555.384	3,95
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	6.152.346
(Incidenza % sul portafoglio)	7,01
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					4.062	258	4.320
Dollaro australiano	611.506			611.506	156	1	157
Real brasiliano	2.117.028		5.438	2.122.466			
Dollaro canadese	309.537		12.173	321.710		28	28
Franco svizzero	2.170.055		1.006	2.171.061			
Peso cileno			1.299	1.299			
Renminbi cinese (Yuan)			8.516	8.516			
Corona ceca					125	1	126
Corona danese	592.124		3.849	595.973			
Euro	45.889.291		1.075.481	46.964.772	78	323.669	323.747
Sterlina Gran Bretagna	4.690.182		739.870	5.430.052			
Dollaro di Hong Kong	2.492.780		12.505	2.505.285			
Fiorino ungherese			20	20			
Rupia indonesiana					59	1	60
Nuovo siclo israeliano			19	19			
Yen giapponese	7.189.121		11.186	7.200.307			
Won sudcoreano	1.890.936			1.890.936	49		49
Peso messicano			10	10			
Ringgit malese					629	10	639
Naira nigeriana					9		9
Corona norvegese			2.032	2.032			
Dollaro neozelandese					84		84
Nuevo sol peruviano					828	22	850
Peso filippino			4	4			
Zloty polacco			2.101	2.101			
Rublo russo	45.356		10.424	55.780			
Corona svedese	441.571		6.233	447.804			
Dollaro di Singapore					95	1	96
Nuova lira turca	320.995		30.763	351.758			
Nuovo dollaro taiwanese	349.624			349.624	61		61
Dollaro statunitense	18.220.526		118.170	18.338.696	646		646
Rand sudafricano	840.970		32.582	873.552		69	69
TOTALE	88.171.602		2.073.681	90.245.283	6.881	324.060	330.941

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	7.926.543	-1.873.581	79.698	-2.743.347
1. Titoli di debito	734.465	-1.072.696	-1.207.862	-553.403
2. Titoli di capitale	7.165.881	-790.008	298.073	-2.189.944
3. Parti di OICR	26.197	-10.877	989.487	
- OICVM	33.359		974.797	
- FIA	-7.162	-10.877	14.690	
B. Strumenti finanziari non quotati			-39.246	-5.687
1. Titoli di debito			-18.978	-20.718
2. Titoli di capitale			-20.268	15.031
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			-18.000	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-18.000	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			-567.462	-395.765
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-685.698	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			118.236	-395.765
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	21.728	-64.996	-300.115	
- <i>future</i>				
- opzioni	21.728	-64.996	-300.115	
- <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	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		
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	-232.360	7.377

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-2.555
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1.737
- c/c denominati in Real brasiliano	-1.449
- c/c denominati in Dollaro canadese	-134
- c/c denominati in Franco svizzero	-40
- c/c denominati in Corona ceca	-9
- c/c denominati in Corona danese	-1.197
- c/c denominati in Euro	-10.521
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-10.400
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-18
- c/c denominati in Yen giapponese	-428
- c/c denominati in Ringgit malese	-109
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-6
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-222
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-7.073
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-422
- c/c denominati in Rand sudafricano	-69
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-36.395

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.506
Totale altri oneri finanziari	-1.506

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	1.442	2,20						
1) Provvigioni di gestione	A2	165	0,95						
1) Provvigioni di gestione	Q2	20	0,95						
1) Provvigioni di gestione	A5	90	1,55						
1) Provvigioni di gestione	D1	13	2,20						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.442	2,20						
- provvigioni di base	A2	165	0,95						
- provvigioni di base	Q2	20	0,95						
- provvigioni di base	A5	90	1,55						
- provvigioni di base	D1	13	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	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	67	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	19	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	2	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	6	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D1	1	0,11						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	41	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	11	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	4	0,06						
4) Compenso del depositario	D1								
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	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	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
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	4	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	4	0,21						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1		-0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2		-0,01						
- contributo di vigilanza	A1	4	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- commissioni varie	Q2	4	0,21						

		Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
ONERI DI GESTIONE	classe	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	1.579	2,40						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	202	1,15						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	27	1,33						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	101	1,73						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	14	2,30						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2		-0,01						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	253	0,39						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	197	1,13						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	21	1,03						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	47	0,81						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1	6	0,97						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2	1	1,13						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		108		0,15					
- su titoli di debito		6		0,01					
- su derivati		1		0,03					
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		36			6,81				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	24	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	6	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5	2	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.969	2,83						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	430	2,32						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	52	2,40						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	159	2,58						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	21	3,27						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	1	1,12						

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

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 140mila euro, di cui 85 mila euro a titolo di componente fissa e 55 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 3,30%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	27.051
- C/C in divisa Euro	14.206
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	10.885
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1.587
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	180
- C/C in divisa Dollaro Australiano	49
- C/C in divisa Dollaro Canadese	44
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	34
- C/C in divisa Peso Argentino	18
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	18
- C/C in divisa Rand Sudafricano	14
- C/C in divisa Yen Giapponese	11
- C/C in divisa Real Brasiliano	4
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
Altri ricavi	15.368
- Sopravvenienze attive	8.554
- Ricavi vari	6.814
Altri oneri	-137.316
- Commissione su contratti regolati a margine	-6.394
- Commissione su operatività in titoli	-108.908
- Interessi passivi e spese su CSA	-59
- Spese bancarie	-6.779
- Sopravvenienze passive	-4.149
- Spese varie	-11.027
Totale altri ricavi ed oneri	-94.897

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-33.811
- di cui classe A1	-24.255
- di cui classe A2	-6.418
- di cui classe Q2	-768
- di cui classe A5	-2.132
- di cui classe D1	-222
- di cui classe D2	-16
Totale imposte	-33.811

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	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
Opzioni su altri futures	PUT ECH6	EC 160326	USD	513.808	100	100
Opzioni su altri futures	CALL UEA	EC 160326	USD	513.808	250	250

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	3.000.000	1	3,81
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	6.000.000	2	3,86

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	12.346		12.346
SIM	11.324		11.324
Banche e imprese di investimento estere	29.529		29.529
Altre controparti	62.103		62.103

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 172,29.

**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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA STRATEGIA MODERATA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha registrato una performance pari al 2,46% per la classe A1, pari al 3,17% per la classe A2 ed al 2,79% 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 56%.

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 55%, all'EMEA per il 30% e all'APAC per l'11%, con il 3,5% di esposizione a obbligazioni Multinational e Supranational.

Nel 2025 i mercati finanziari globali hanno mostrato una dinamica complessivamente positiva, seppur più eterogenea rispetto all'anno precedente, riflettendo una fase avanzata del ciclo economico e monetario. La crescita globale si è mantenuta moderata ma resiliente, mentre il processo di disinflazione ha consentito alle principali banche centrali di proseguire, con tempistiche differenziate, il percorso di normalizzazione della politica monetaria. La Federal Reserve e la Banca Centrale Europea hanno adottato un approccio graduale e data-dependent, contribuendo a mantenere condizioni finanziarie relativamente accomodanti. I mercati azionari hanno registrato rendimenti positivi, con una persistente leadership degli Stati Uniti. L'indice S&P 500 ha chiuso l'anno con un rialzo di circa il 16.4% (in valuta locale), sostenuto dalla crescita degli utili e dalla continua espansione dei settori tecnologici e legati all'intelligenza artificiale, mentre il Nasdaq ha sovraperformato con una performance prossima al 20%. Anche i mercati europei hanno riportato performance positive, sostenute dal comparto bancario e da una ripresa parziale del segmento mid e small cap, con l'EuroStoxx 50 in crescita di circa il 18%. Da notare, l'indebolimento del dollaro durante il 2025, causato dall'incertezza per le politiche commerciali statunitensi, le crescenti aspettative su una politica monetaria sempre più accomodante e la parziale rotazione di capitali al di fuori dell'area americana. Sul fronte obbligazionario, le curve dei tassi di interesse europee hanno mostrato movimenti di steepening: il rialzo del tratto più lungo, in prospettiva di maggiori necessità di finanziamento a sostegno dei previsti investimenti infrastrutturali e nel settore della difesa; e l'abbassamento dei rendimenti a breve guidato dagli interventi di politica monetaria. Il credito ha continuato a offrire contributi positivi, in particolare il segmento high yield, sebbene con spread rimasti su livelli storicamente compressi.

PROSPETTIVE

Nel 2026 lo scenario dei mercati finanziari continuerà a essere guidato principalmente da fattori geopolitici e macroeconomici. Le tensioni internazionali, dalle relazioni tra Stati Uniti e Cina all'evoluzione dei conflitti in Europa orientale e Medio Oriente, restano un elemento strutturale di incertezza, con effetti potenzialmente rilevanti su commercio, prezzi delle materie prime e fiducia globale. Sul piano macro, negli Stati Uniti il ciclo economico appare in una fase più avanzata, con una crescita che si stabilizza e una politica monetaria orientata alla normalizzazione, dopo la fase restrittiva degli anni precedenti, ma ancora attenta ai rischi di riaccelerazione dell'inflazione. In Europa, la crescita rimane più fragile rispetto agli Stati Uniti e condizionata da vincoli fiscali e da un contesto politico complesso; tuttavia, il percorso di allentamento monetario già avviato potrebbe sostenere in modo selettivo sia i mercati azionari sia il comparto obbligazionario; a ciò si aggiungono gli stimoli legati ai piani di investimento di alcuni paesi core e al piano di riarmo europeo. In questo contesto, i mercati del reddito fisso beneficiano di livelli di rendimento più interessanti rispetto al passato, mentre i movimenti del dollaro potrebbe portare incertezza sui flussi internazionali.

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.645.421	94,21	2.372.333	94,26
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	2.645.421	94,21	2.372.333	94,26
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'	162.249	5,78	144.271	5,73
F1. Liquidità disponibile	162.249	5,78	144.271	5,73
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	245	0,01	334	0,01
G1. Ratei attivi	245	0,01	334	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	2.807.915	100,00	2.516.938	100,00

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	10.041	2.639
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	34.313	24.149
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	34.313	24.149
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	11.930	14.804
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.270	5.723
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.660	9.081
TOTALE PASSIVITÀ	56.284	41.592
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	2.751.631	2.475.346
A1 Numero delle quote in circolazione	13.233,802	10.776,424
A2 Numero delle quote in circolazione	188.190,274	191.554,185
A5 Numero delle quote in circolazione	260.656,338	225.441,746
A1 Valore complessivo netto della classe	78.328	62.261
A2 Valore complessivo netto della classe	1.127.565	1.112.605
A5 Valore complessivo netto della classe	1.545.738	1.300.480
A1 Valore unitario delle quote	5,919	5,777
A2 Valore unitario delle quote	5,992	5,808
A5 Valore unitario delle quote	5,930	5,769

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	4.568,412
Quote rimborsate	2.111,034

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	47.225,179
Quote rimborsate	50.589,090

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	266.865,388
Quote rimborsate	231.650,796

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	187
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,24

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	4.397
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,39

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	4.615
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,3

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
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		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	921	5.029
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	125.019	208.195
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	125.940	213.224
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		

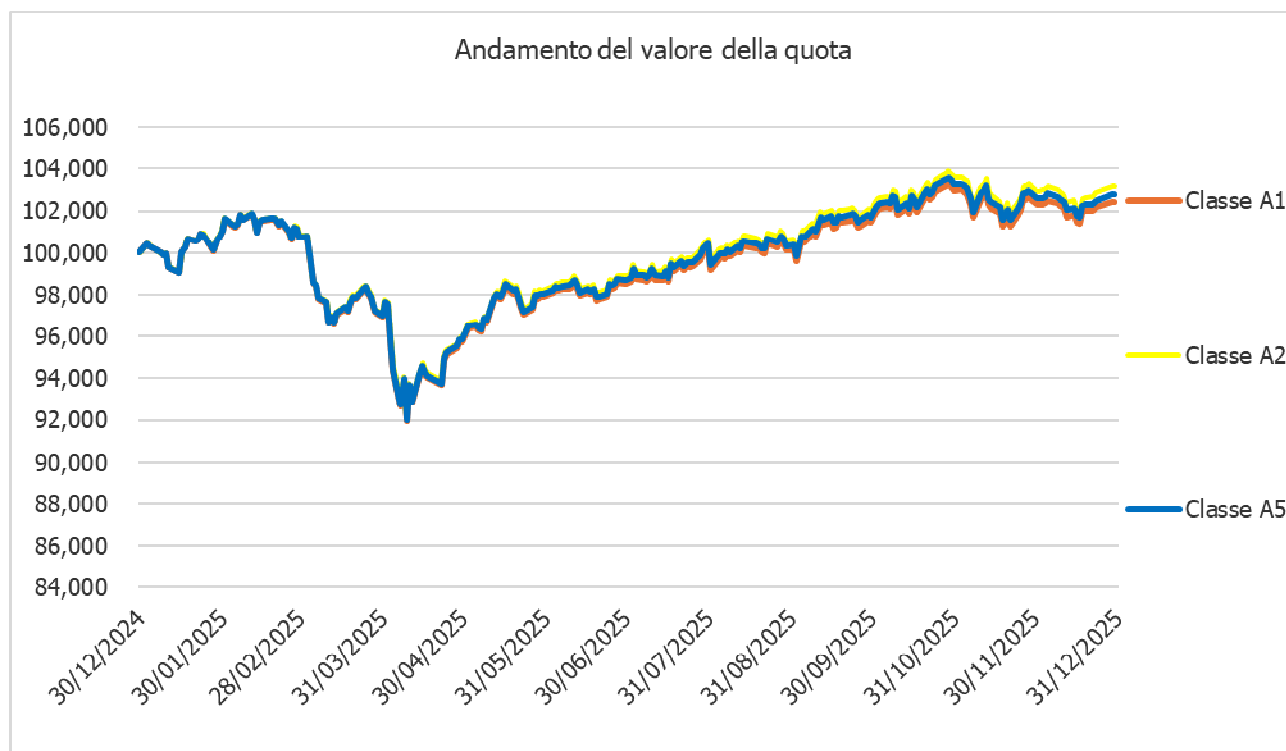
ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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		-261
E3.2 Risultati non realizzati	837	33
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	126.777	212.996
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-579	-306
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-35	-121
Risultato netto della gestione di portafoglio	126.163	212.569
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-38.706	-55.876
di cui classe A1	-1.362	-907
di cui classe A2	-14.646	-30.404
di cui classe A5	-22.698	-24.565
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-593	-487
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.625	-1.336
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-81	-120
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.660	-9.085
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.056	8.252
I2. ALTRI RICAVI	2	50
I3. ALTRI ONERI	-3.427	-3.254
Risultato della gestione prima delle imposte	75.129	150.713
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-54	-10
di cui classe A1	-1	
di cui classe A2	-24	-6
di cui classe A5	-29	-4
Utile/perdita dell'esercizio	75.075	150.703
di cui classe A1	1.798	1.622
di cui classe A2	35.174	91.881
di cui classe A5	38.103	57.200

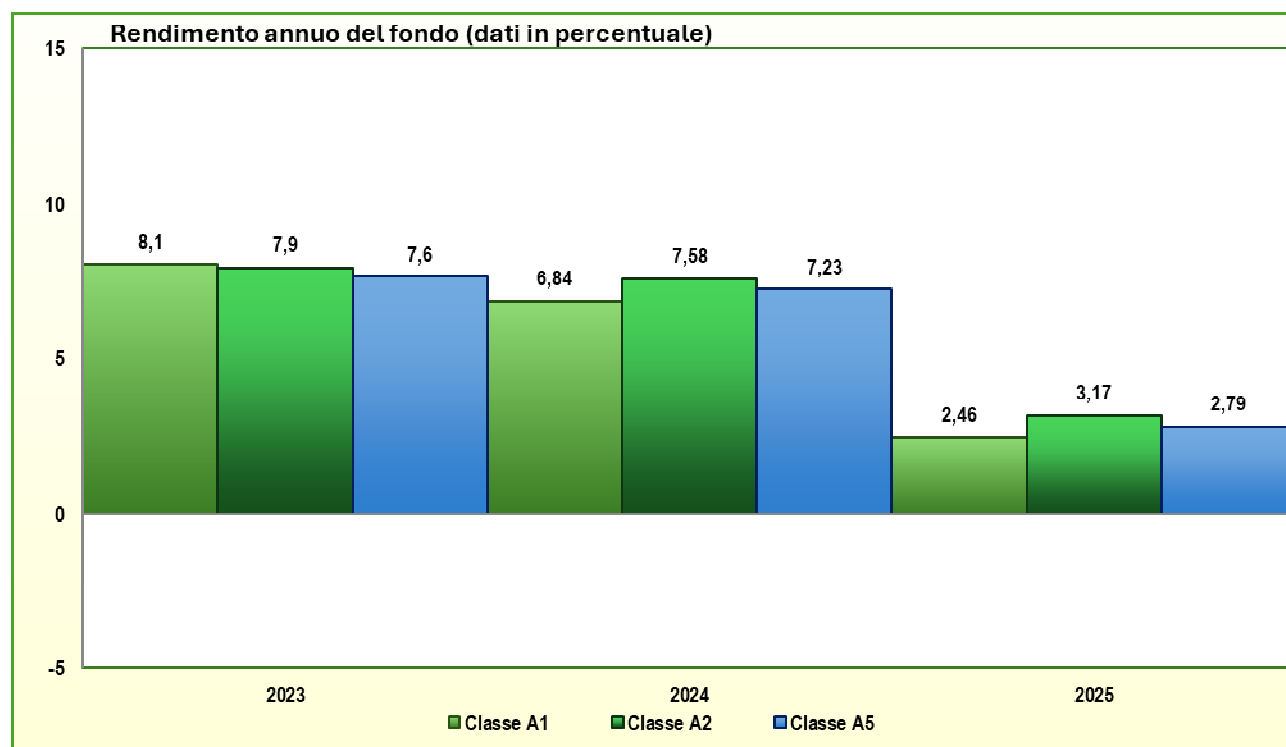
NOTA INTEGRATIVA

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 09/04/2025	5,311
valore massimo al 29/10/2025	5,969

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 09/04/2025	5,350
valore massimo al 29/10/2025	6,035

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 09/04/2025	5,308
valore massimo al 29/10/2025	5,977

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	2025	2024	2023
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 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	7,08%	7,08%	7,08%	n.a.
Sharpe ratio	-0,120	-0,018	-0,072	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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			2.268.714	85,76
STATI UNITI D'AMERICA			342.930	12,96
ALTRI PAESI DELL'UE			33.777	1,28
TOTALE			2.645.421	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			2.645.421	100,00
TOTALE			2.645.421	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG GLBAGG ETF EUR	19.950,0000000	23,840000	1	475.608	16,94
VANG ESG GC ETF EUR	98.000,0000000	4,820000	1	472.360	16,82
VANGUARD SRI EURO IG	4.499,7700000	102,547100	1	461.438	16,43
VANG FTSE AW USDA	1.850,0000000	145,450000	1	269.083	9,58
VANG ESG FTSE NA ACC	37.574,0000000	7,019000	1	263.732	9,39
VANG ESG GLB ALL CAP	32.500,0000000	7,834000	1,175849	216.529	7,71
VANG FTSE NA USDA	1.300,0000000	173,420000	1,175849	191.730	6,83
VANG USDCPBD EUR HGD	2.700,0000000	56,000000	1	151.200	5,39
VANG ESG FTSE EM ACC	9.000,0000000	7,083000	1	63.747	2,27
VANG ESG FTSE APAC A	6.300,0000000	7,336000	1	46.217	1,65
VANG ESG FTSE DEV EU	4.750,0000000	7,111000	1	33.777	1,20
Totale strumenti finanziari				2.645.421	94,21

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		33.777	342.930	2.268.714
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		33.777	342.930	2.268.714
- in percentuale del totale delle attività		1,20	12,21	80,80

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.775.724	461.438	408.259	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.775.724	461.438	408.259	
- in percentuale del totale delle attività	63,24	16,43	14,54	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	202.163	55.015
Totale	202.163	55.015

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 2025 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	162.249
- Liquidità disponibile in euro	162.249
Totale posizione netta di liquidità	162.249

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	245
- Su liquidità disponibile	245
Totale altre attività	245

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	10.041

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		34.313
- rimborsi	02/01/26	34.313
Totale debiti verso i partecipanti		34.313

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.270
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	80
- Provvigioni di gestione	2.758
- Ratei passivi su conti correnti	56
- Commissione calcolo NAV	306
- Commissioni di tenuta conti liquidità	70
Altre	8.660
- Società di revisione	3.690
- Contributo di vigilanza Consob	4.970
Totale altre passività	11.930

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe A1
- n. 117.504,384 pari al 62,439137529% del totale per la Classe A2
- n. 2,823 pari al 0,001083035% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		62.261	19.184	100
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	26.428	66.772	40.100
	- sottoscrizioni singole	26.428	66.772	40.100
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.798	1.622	
decrementi				
	a) rimborsi:	12.159	25.317	21.006
	- riscatti	12.159	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		78.328	62.261	19.184

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		1.112.605	1.212.240	999.135
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	274.095	279.869	203.463
	- sottoscrizioni singole	274.095	279.869	203.463
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	35.174	91.881	85.180
decrementi				
	a) rimborsi:	294.309	471.385	75.538
	- riscatti	294.309	471.385	75.538
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.127.565	1.112.605	1.212.240

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		1.300.481	407.534	16.274
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.537.434	1.654.318	534.457
	- sottoscrizioni singole	1.537.434	1.654.318	534.457
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	38.103	57.200	13.197
decrementi				
	a) rimborsi:	1.330.280	818.571	156.394
	- riscatti	1.330.280	818.571	156.394
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.545.738	1.300.481	407.534

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					414	2	416
Dollaro canadese					403	2	405
Franco svizzero					427	1	428
Corona danese					428	2	430
Euro	2.237.162		162.494	2.399.656		46.187	46.187
Sterlina Gran Bretagna					434	3	437
Yen giapponese					331	1	332
Corona norvegese					427	3	430
Dollaro neozelandese					394	2	396
Corona svedese					451	2	453
Dollaro statunitense	408.259			408.259	6.332	38	6.370
TOTALE	2.645.421		162.494	2.807.915	10.041	46.243	56.284

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	921		125.019	-45.070
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	921		125.019	-45.070
- OICVM	921		125.019	-45.070
- 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		837

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-24
- c/c denominati in Dollaro canadese	-20
- c/c denominati in Franco svizzero	-12
- c/c denominati in Corona danese	-19
- c/c denominati in Euro	-3
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-27
- c/c denominati in Yen giapponese	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-27
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-22
- c/c denominati in Corona svedese	-20
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-395
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-579

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-35
Totale altri oneri finanziari	-35

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	1,70						
1) Provvigioni di gestione	A2	11	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	18	1,30						
- provvigioni di base	A1	1	1,70						
- provvigioni di base	A2	11	0,90						
- provvigioni di base	A5	18	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	1	0,00						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	2	0,14						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A5	2	0,14						
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,14						
5) Spese di revisione del fondo	A5	2	0,14						
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	2	0,19						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	3	0,19						
- contributo di vigilanza	A2	2	0,19						
- contributo di vigilanza	A5	3	0,19						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1	1,70						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	18	1,43						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	27	1,83						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	4	0,39						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	5	0,33						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			6,67				
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	1,70						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	22	1,82						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	33	2,16						

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

- (*2) Se non disp. TER OICR preso Comm. Gestione

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 49 mila euro, di cui 36 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 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 1,16%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	2.056
- C/C in divisa Euro	2.053
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	3
Altri ricavi	2
- Ricavi vari	2
Altri oneri	-3.427
- Commissione su operatività in titoli	-114
- Spese bancarie	-1.928
- Sopravvenienze passive	-1.309
- Spese varie	-76
Totale altri ricavi ed oneri	-1.369

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-54
- di cui classe A1	-1
- di cui classe A2	-24
- di cui classe A5	-29
Totale imposte	-54

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	114		114
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 -123,77.

Allegato IV

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.

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

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 vigente nel periodo di riferimento con un valore medio di A.

Anche il secondo requisito relativo all'allocazione del 50% in OICR art 8 o 9 SFDR è stato rispettato attestandosi ad oltre il 55%.

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 31/12/2025 è in linea con quella dell'anno precedente.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

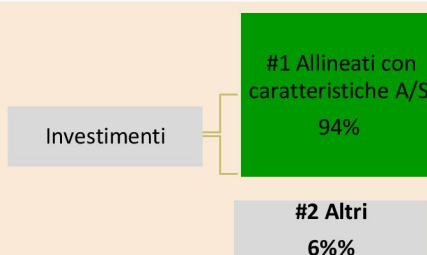
L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento.

DESCRIZIONE	PESO %	PAESE	SETTORE
VANG GL AGG BOND ETF	17,22	GLOBALE	Obbligazionario Globale
VANG ESG GC BOND ETF	17,11	GLOBALE	Multisetore
VANG SRI EURO I/G BOND	16,73	EUROPA	Obbligazionario Corporate
VANG FTSE AW ETF	9,67	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	9,53	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG GL AL CAP ETF(US	7,80	GLOBALE	Multisetore
VANG FTSE NRTH AM ETF(USD	6,94	NORD AMERICA	Multisetore
VANG USD CORP BOND	5,47	NORD AMERICA	Obbligazionario Corporate
VANG ESG FTSE EM ACC	2,22	GLOBALE	Multisetore
VANG ESG FTSE APAC ACC	1,64	ASIA PACIFICO	Multisetore

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?

Settore	Peso%
Servizi Finanziari	18%
Sovrani	13.55%
Semiconduttori	5.80%
Internet	5.63%
Software	3.92%
Farmaceutici	3.72%

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 30/12/2025, 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:

- 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 (e nel prospetto) 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.

Nell'ottica di continuo miglioramento dei processi, la SGR nel mese di dicembre 2025 ha perfezionato talune migliorie al framework dei limiti ESG a valere per gli OICR gestiti e al complessivo rafforzamento dei presidi e dei controlli ESG. Tali aspetti sono stati riflessi nell'aggiornamento della Policy 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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2025 il fondo ha avuto una performance pari al +9,29% per la classe A1, al +10,48% per la classe A2, al +10,29% per la classe Q2, al +9,33% per la classe C1, al +10,69% per la classe C2 e al +9,93% per la classe A5.

La composizione del fondo nel corso del 2025 si è caratterizzata per un elevato approccio selettivo orientato a privilegiare società con potenziale non pienamente riflesso nelle valutazioni di mercato. Dal punto di vista dell'asset allocation, la componente azionaria ha avuto un peso medio pari all'85,69%. La liquidità si è attestata al 2,99%, mentre la componente investita in OICR ha rappresentato il 9,51% del portafoglio. L'utilizzo di strumenti derivati, con un peso dell'1,78%, ha avuto un impatto negativo sulla performance, pari ad un contributo dello -0,17%, principalmente nell'ambito dell'attività di gestione tattica del rischio. L'esposizione ai mercati sviluppati ha rappresentato il 70,90% del portafoglio. Il 2025 è stato un anno particolarmente favorevole per l'azionario globale, sostenuto dalla resilienza degli utili societari, dal progressivo rientro delle pressioni inflattive rispetto ai picchi del biennio precedente e da un contesto di politiche monetarie più prevedibile. Il rialzo dei mercati è stato più diffuso rispetto agli anni precedenti, con una partecipazione più ampia a livello settoriale e geografico dal quale abbiamo beneficiato dato il nostro posizionamento. All'interno dei mercati sviluppati, il Nord America ha rappresentato la principale area di investimento con un peso del 37,39%, registrando una performance del +19,23% in valuta locale. L'Europa ha avuto un peso del 20,92% con una performance del +22,31% in valuta locale. Beneficiando di valutazioni relativamente contenute e di una dinamica degli utili più solida delle attese. L'Asia sviluppata ha rappresentato l'11,87% del portafoglio con una performance del +18,94% in valuta locale, sostenuta in particolare dai settori industriali e tecnologici. La componente Middle East and Africa nei mercati sviluppati, pur con un peso contenuto dello 0,72%, ha registrato una performance del +40,41% in valuta locale. La componente azionaria dei mercati emergenti ha rappresentato il 13,97% del portafoglio, con una performance del +45,98% in valuta locale, configurandosi come uno dei principali motori della performance annuale. L'Asia emergente, con un peso dell'8,95%, ha registrato una performance del +37,72% in valuta locale, grazie al miglioramento del ciclo tecnologico e a un rafforzamento del sentiment su diversi mercati regionali. Il Middle East and Africa emergente, con un peso dell'1,67%, ha segnato una performance del +175,84% in valuta locale, evidenziando la significativa rivalutazione di alcune posizioni. Il Sud America, con un peso del 3,27%, ha conseguito una performance del +27,68% in valuta locale. Nel complesso, la forte performance dei mercati azionari globali nel 2025, unita al contributo positivo sia delle economie sviluppate sia di quelle emergenti, ha consentito al fondo di chiudere l'esercizio con un rendimento ampiamente positivo, mantenendo al contempo una struttura di portafoglio diversificata per area geografica e per fonti di crescita degli utili.

PROSPETTIVE

Lo scenario per il 2026 appare caratterizzato da un equilibrio tra dinamica della crescita economica e traiettoria dell'inflazione, in un contesto di progressiva normalizzazione delle politiche monetarie. La sostenibilità della crescita degli utili e l'evoluzione dei margini societari rappresenteranno i principali driver per l'andamento dei mercati azionari. Negli Stati Uniti l'attenzione resterà focalizzata sulla solidità della domanda interna e sulla capacità delle imprese di mantenere elevata la redditività. In Europa saranno rilevanti le dinamiche di crescita e competitività industriale, mentre nei mercati emergenti continueranno a essere determinanti la stabilità macroeconomica e le condizioni finanziarie globali. In tale contesto la strategia del fondo continuerà a privilegiare un approccio attivo e selettivo, orientato alla ricerca di società con fondamentali solidi, generazione di cassa sostenibile e indebitamento contenuto, con particolare attenzione alla valutazione e alla capacità di trasferire eventuali pressioni sui costi lungo la catena del valore.

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.385.222	91,91	84.164.620	86,42
A1. Titoli di debito	1.533.202	1,65	1.649.027	1,69
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	1.533.202	1,65	1.649.027	1,69
A2. Titoli di capitale	75.337.549	81,09	75.748.407	77,78
A3. Parti di OICR	8.514.471	9,17	6.767.186	6,95
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	920.450	0,99	896.628	0,92
B1. Titoli di debito	630.043	0,68	587.706	0,60
B2. Titoli di capitale	290.407	0,31	308.922	0,32
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	123.563	0,13	412.528	0,42
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			331.014	0,34
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	123.563	0,13	81.514	0,08
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'	6.346.276	6,83	11.739.888	12,05
F1. Liquidità disponibile	6.423.492	6,92	11.802.871	12,12
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	458.837	0,49	214.272	0,22
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-536.053	-0,58	-277.255	-0,29
G. ALTRE ATTIVITA'	128.519	0,14	181.542	0,19
G1. Ratei attivi	29.768	0,03	47.053	0,05
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	98.751	0,11	134.489	0,14
TOTALE ATTIVITA'	92.904.030	100,00	97.395.206	100,00

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	3.594.559	892.441
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	50.158	215.627
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	50.158	215.627
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	147.663	251.551
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	137.487	231.965
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.176	19.586
TOTALE PASSIVITÀ	3.792.380	1.359.619
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	89.111.650	96.035.587
A1 Numero delle quote in circolazione	3.275.858,557	3.847.286,484
A2 Numero delle quote in circolazione	1.082.129,440	1.331.411,921
Q2 Numero delle quote in circolazione	109.052,862	120.253,862
A5 Numero delle quote in circolazione	236.240,342	193.729,736
C1 Numero delle quote in circolazione	19.621,027	24.337,039
C2 Numero delle quote in circolazione	6.201,001	4.940,947
A1 Valore complessivo netto della classe	61.146.002	65.707.591
A2 Valore complessivo netto della classe	24.061.276	26.794.852
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.282.174	2.281.774
A5 Valore complessivo netto della classe	1.496.080	1.116.129
C1 Valore complessivo netto della classe	95.886	112.693
C2 Valore complessivo netto della classe	30.232	22.548
A1 Valore unitario delle quote	18,666	17,079
A2 Valore unitario delle quote	22,235	20,125
Q2 Valore unitario delle quote	20,927	18,975
A5 Valore unitario delle quote	6,333	5,761
C1 Valore unitario delle quote	4,887	4,631
C2 Valore unitario delle quote	4,875	4,563

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	240.804,395
Quote rimborsate	812.232,322
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	205.267,142
Quote rimborsate	454.549,623
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	165.819,292
Quote rimborsate	123.308,686
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C1	
Quote emesse	686,950
Quote rimborsate	5.402,962
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe C2	
Quote emesse	1.503,965
Quote rimborsate	243,911
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	240,000
Quote rimborsate	11.441,000

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	246.001
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,4
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	142.249
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,59
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe Q2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	11.692
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,51
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	5.672
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,38
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe C1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	308
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,32
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe C2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	84
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,28

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-1	38.534
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.279.690	1.861.100
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-83.907	134.295
A2.2 Titoli di capitale	6.517.238	6.748.967
A2.3 Parti di OICR	34.632	28.639
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	33.610	125.242
A3.2 Titoli di capitale	1.457.287	-179.589
A3.3 Parti di OICR	1.474.801	212.869
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-241.919	-189.011
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	10.471.431	8.781.046
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	59.673	47.818
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		882
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	-7.790	23.836
B3.2 Titoli di capitale	-18.512	-135.488
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	33.371	-62.952
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-115.797	133.067
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	-144.290	

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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
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	216.803	291.987
E3.2 Risultati non realizzati	-74.619	7.736
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	10.386.899	7.865.137
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-87.393	-57.363
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.016	-7.132
Risultato netto della gestione di portafoglio	10.296.490	7.800.642
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.019.859	-2.598.940
di cui classe A1	-1.587.449	-2.037.438
di cui classe A2	-371.927	-492.914
di cui classe Q2	-32.438	-38.612
di cui classe A5	-25.414	-24.710
di cui classe C1	-2.312	-5.144
di cui classe C2	-319	-122
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-20.549	-23.333
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-56.356	-63.992
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.649	-6.082
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.220	-24.575
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	143.647	280.166
I2. ALTRI RICAVI	45.692	55.224
I3. ALTRI ONERI	-143.256	-251.104
Risultato della gestione prima delle imposte	8.228.940	5.168.006
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-16.796	-20.451
di cui classe A1	-11.516	-14.106
di cui classe A2	-4.606	-5.671
di cui classe Q2	-415	-430
di cui classe A5	-236	-204
di cui classe C1	-18	-40
di cui classe C2	-5	
Utile/perdita dell'esercizio	8.212.144	5.147.555
di cui classe A1	5.433.246	3.326.692
di cui classe A2	2.421.000	1.628.602
di cui classe Q2	216.562	123.783
di cui classe A5	130.163	57.496
di cui classe C1	8.403	9.940
di cui classe C2	2.770	1.042

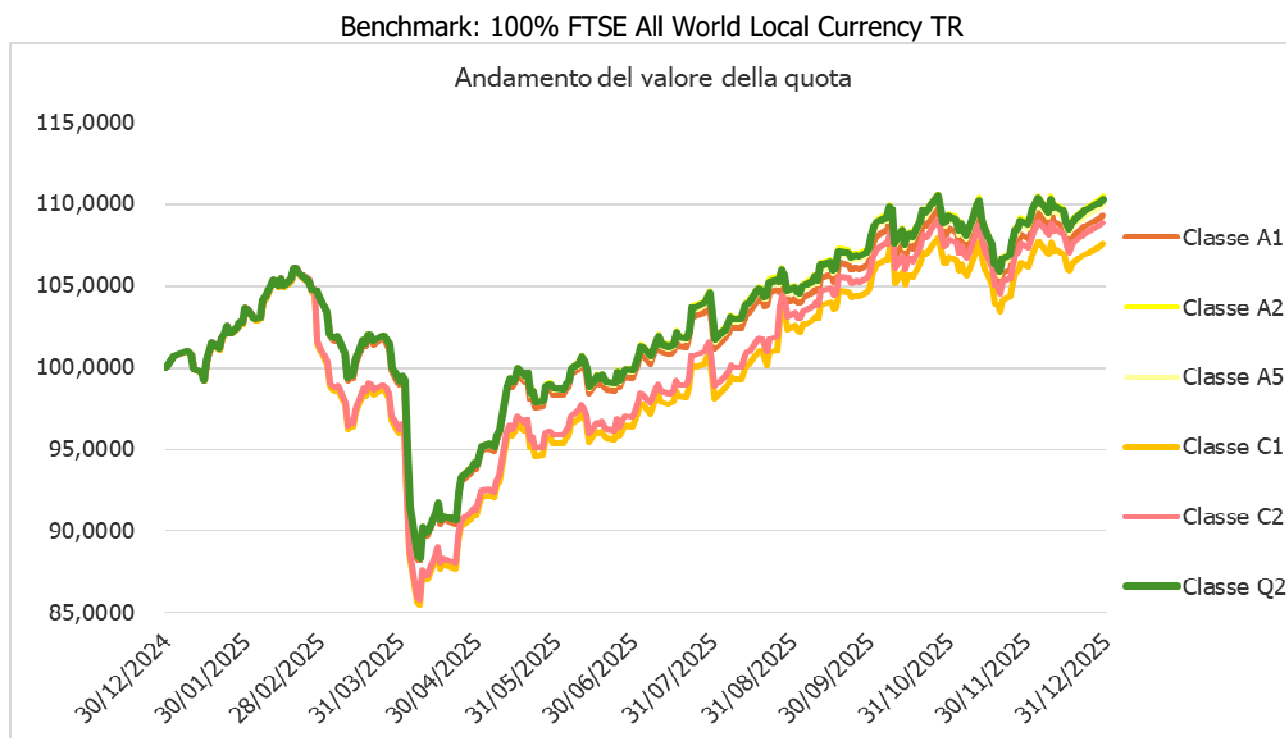
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

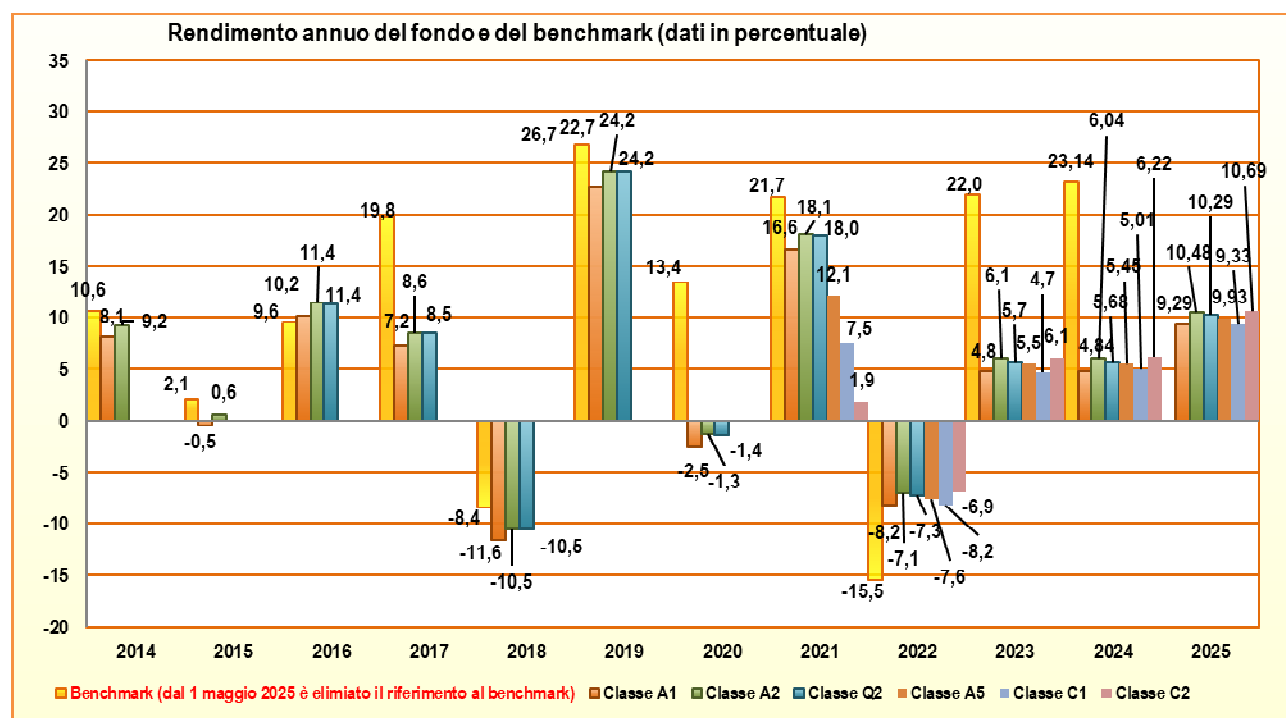
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Le Classi A5, C1 e C2 sono state introdotte dal 1° gennaio 2021.



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 08/04/2025	15,056
valore massimo al 27/10/2025	18,736

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 08/04/2025	17,796
valore massimo al 27/10/2025	22,269

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 08/04/2025	5,087
valore massimo al 27/10/2025	6,349

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 08/04/2025	3,960
valore massimo al 27/10/2025	4,905

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 08/04/2025	3,914
valore massimo al 27/10/2025	4,883

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 08/04/2025	16,768
valore massimo al 27/10/2025	20,964

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	2025	2024	2023
Quota Classe A1	7,24%	29,86%	6,08%
Quota Classe A2	7,24%	28,24%	6,07%
Quota Classe A5	7,23%	29,02%	6,02%
Quota Classe C1	7,84%	29,70%	6,07%
Quota Classe C2	7,82%	28,09%	5,84%
Quota Classe Q2	7,24%	28,72%	6,07%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	11,48%	11,48%	11,48%	12,04%	12,03%	11,48%	14,58%
Sharpe ratio	0,574	0,680	0,631	0,408	0,517	0,663	0,410

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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		31.276.872		36,24
GIAPPONE		10.099.487		11,70
ITALIA	556.275	5.520.647	1.817.138	9,15
ALTRI PAESI			6.697.333	7,76
CINA	150.112	4.046.025		4,86
REGNO UNITO		3.519.687		4,08
GERMANIA	1.456.858	2.048.367		4,06
FRANCIA		2.526.216		2,93
BRASILE		2.373.493		2,75
COREA DEL SUD		2.342.765		2,71
PAESI BASSI		1.624.069		1,88
REPUBBLICA SUDAFRICANA		1.492.455		1,73
CANADA		1.425.089		1,65
SVEZIA		1.007.107		1,17
SVIZZERA		918.725		1,07
HONG KONG		897.349		1,04
TAIWAN		690.825		0,80
ISRAELE		639.674		0,74
IRLANDA		616.533		0,71
BELGIO		573.077		0,66
MESSICO		538.232		0,62
AUSTRALIA		481.604		0,56
DANIMARCA		457.380		0,53
SPAGNA		307.150		0,36
FINLANDIA		138.254		0,16
RUSSIA		66.874		0,08
TOTALE	2.163.245	75.627.956	8.514.471	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		15.446.671		17,90
DIVERSI		13.944.961		16,16
FINANZIARIO	556.275	4.469.420	8.514.471	15,69
COMUNICAZIONI		9.982.405		11,56
CHIMICO		6.887.629		7,98
MINERALE E METALLURGICO		4.772.520		5,53
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.653.243		5,39
ALIMENTARE E AGRICOLO		4.512.758		5,23
BANCARIO	1.456.858	2.443.860		4,52
COMMERCIO		3.524.747		4,08
TESSILE		1.771.230		2,05
ASSICURATIVO		1.265.174		1,47
CARTARIO ED EDITORIALE		1.203.124		1,39
IMMOBILIARE EDILIZIO	150.112	321.429		0,55
CEMENTIFERO		428.785		0,50
TOTALE	2.163.245	75.627.956	8.514.471	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	325.672,5850000	15,106000	1	4.919.605	5,28
TELECOM ITALIA RSP	2.500.000,0000000	0,623000	1	1.557.500	1,67
HVB CERT UCGRACAI PE	1.300,0000000	1.120,660000	1	1.456.858	1,56
CANADIAN PACIFIC RAI	19.000,0000000	74,290000	1,175849	1.200.417	1,28
ZEBRA TECHNOLOGIES C	5.600,0000000	246,740000	1,175849	1.175.103	1,27
ALIBABA GROUP HOLDIN	74.000,0000000	144,500000	9,150284	1.168.598	1,26
UNITEDHEALTH GROUP I	4.000,0000000	332,160000	1,175849	1.129.941	1,22
TELEDYNE TECHNOLOGIE	2.500,0000000	518,000000	1,175849	1.101.331	1,19
ACOMEA ITALIA	29.936,2130000	35,994000	1	1.077.524	1,16
THERMO FISHER SCIENT	2.000,0000000	583,450000	1,175849	992.389	1,07
FINLABO DYNAMIC EQUI	9.000,0000000	110,120000	1	991.080	1,07
EPAM SYSTEMS INC	5.300,0000000	206,310000	1,175849	929.918	1,00
SAMSUNG ELECTRONICS	13.000,0000000	119.900,000000	1.693,869944	920.201	0,99
ADOBE INC	3.000,0000000	352,510000	1,175849	899.375	0,97
DELL TECHNOLOGIES C	8.000,0000000	127,920000	1,175849	870.315	0,94
UBER TECHNOLOGIES IN	12.000,0000000	82,120000	1,175849	838.066	0,90
DANAHER CORP	4.100,0000000	230,670000	1,175849	804.310	0,87
VODAFONE GROUP PLC	709.498,0000000	0,985400	0,872680	801.140	0,86
ZETA GLOBAL HOLDINGS	45.000,0000000	20,800000	1,175849	796.020	0,86
ACOMEA ASIA PACIFICO	68.031,0810000	11,563000	1	786.643	0,85
EVOLUTION AB	13.500,0000000	629,800000	10,811524	786.411	0,85
BJ S WHOLESALE CLUB	10.000,0000000	90,090000	1,175849	766.170	0,83
HENRY & ASSOCIATES	4.800,0000000	184,550000	1,175849	753.362	0,81
MARVELL TECHNOLOGY I	10.000,0000000	86,760000	1,175849	737.850	0,79
PALO ALTO NETWORKS I	4.500,0000000	186,850000	1,175849	715.079	0,77
ACOMEA ITALIAN GE F1	134.489,9740000	5,228000	1	703.114	0,76
DIGITAL VALUE SPA	23.951,0000000	28,550000	1	683.801	0,74
INTEL CORP	21.300,0000000	37,300000	1,175849	675.673	0,73
ALPHABET INC CL C	2.500,0000000	314,550000	1,175849	668.772	0,72
NASDAQ STOCK MARKET	8.000,0000000	98,180000	1,175849	667.977	0,72
UNIVERSAL MUSIC GROU	30.000,0000000	22,070000	1	662.100	0,71
CROWN HOLDINGS INC	7.500,0000000	103,730000	1,175849	661.628	0,71
EDWARDS LIFESCIENCES	9.000,0000000	86,200000	1,175849	659.778	0,71
SERVICENOW INC	5.000,0000000	154,230000	1,175849	655.824	0,71
WARNER MUSIC GROUP C	25.000,0000000	30,470000	1,175849	647.830	0,70
VERALTO CORP	7.500,0000000	101,360000	1,175849	646.511	0,70
TEVA PHARMACEUTICAL	24.000,0000000	31,340000	1,175849	639.674	0,69
NIKE INC CL B	12.200,0000000	61,190000	1,175849	634.875	0,68
JOHNSON + JOHNSON	3.600,0000000	206,910000	1,175849	633.479	0,68

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
EXXON MOBIL CORP	6.069,0000000	120,990000	1,175849	624.475	0,67
MEDTRONIC PLC	7.500,0000000	96,660000	1,175849	616.533	0,66
PEPSICO INC	5.000,0000000	144,160000	1,175849	613.004	0,66
ALIGN TECHNOLOGY	4.500,0000000	158,135000	1,175849	605.186	0,65
USIMINAS PREF A	650.000,0000000	5,950000	6,463997	598.314	0,64
CARREFOUR SA	42.000,0000000	14,215000	1	597.030	0,64
HARTFORD FINANCIAL S	5.000,0000000	138,840000	1,175849	590.382	0,64
VERTEX PHARMACEUTICA	1.500,0000000	453,740000	1,175849	578.824	0,62
CHIPOTLE MEXICAN GRI	18.000,0000000	37,040000	1,175849	567.011	0,61
KONINKLIJKE PHILIPS	24.228,0000000	23,310000	1	564.755	0,61
MICRON TECHNOLOGY IN	2.250,0000000	292,630000	1,175849	559.951	0,60
BRIANZ FR 07/33	500.000,0000000	111,255000	1	556.275	0,60
DIAGEO PLC ADR	7.546,0000000	86,600000	1,175849	555.754	0,60
WORKDAY INC	3.000,0000000	216,930000	1,175849	553.464	0,60
KERING	1.812,0000000	300,500000	1	544.506	0,59
BAIDU.COM A	38.400,0000000	129,700000	9,150284	544.298	0,59
GRUPO TELEvisa SA SP	216.000,0000000	2,930000	1,175849	538.232	0,58
JEFFERIES FINANCIAL	10.000,0000000	62,730000	1,175849	533.487	0,57
DAVIDE CAMPARI MILAN	96.000,0000000	5,538000	1	531.648	0,57
BOSTON PROPERTIES	9.000,0000000	69,270000	1,175849	530.195	0,57
DR ING HC F PORSCHE	11.095,0000000	45,620000	1	506.154	0,55
COMPANHIA BRASILEIRA	450.000,0000000	7,180000	6,463997	499.846	0,54
AES CORP	40.000,0000000	14,500000	1,175849	493.260	0,53
CHEVRON CORP	3.803,0000000	152,310000	1,175849	492.610	0,53
IND COMM BK OF CHI	700.000,0000000	6,270000	9,150284	479.657	0,52
NOMURA HOLDINGS INC	67.400,0000000	1.301,000000	183,826426	477.012	0,51
SIBANYE STILLWATER L	150.000,0000000	61,950000	19,516161	476.144	0,51
MONGODB INC	1.300,0000000	421,230000	1,175849	465.705	0,50
ESTEE LAUDER COMPANI	5.172,0000000	105,840000	1,175849	465.540	0,50
Totale				53.175.494	57,24
Altri strumenti finanziari				33.130.178	35,66
Totale strumenti finanziari				86.305.672	92,90

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		1.456.858		
- di altri				76.344
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.740.008	8.334.619	48.607.849	9.500.148
- con voto limitato				
- altri	1.557.500	963.534	2.633.891	
Parti di OICR:				
- OICVM	1.077.524			6.697.333
- FIA aperti retail	703.114			
- altri	36.500			
Totali:				
- in valore assoluto	7.114.646	10.755.011	51.241.740	16.273.825
- in percentuale del totale delle attività	7,66	11,58	55,15	17,52

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.944.343	10.384.838	52.479.550	9.576.491
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.944.343	10.384.838	52.479.550	9.576.491
- in percentuale del totale delle attività	13,93	11,18	56,49	10,31

(*) 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	65.958	131.486
Titoli di capitale	35.797.087	44.182.470
Parti di OICR	702.000	464.148
Totale	36.565.045	44.778.104

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	556.275			73.768
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	220.501		394	45.927
- con voto limitato				
- altri	2.638			20.947
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	779.414		394	140.642
- in percentuale del totale delle attività	0,84			0,15

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	50.410	283
Titoli di capitale		3
Parti di OICR		
Totale	48.796	286

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	3.083.830		63.711
Euro	2.013.133		

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		77.603	
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		45.960	
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	77.603				
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	45.960				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2025 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	6.423.492
- Liquidità disponibile in divisa estera	6.423.492
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	458.837
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	458.327
- Margini di variazione da incassare	510
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-536.053
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-459.002
- Margini di variazione da versare	-77.051
Totale posizione netta di liquidità	6.346.276

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	29.768
- Su liquidità disponibile	3.384
- Su titoli di debito	26.384
Altre	98.751
- Cedole da incassare	8.823
- Dividendi da incassare	89.928
Totale altre attività	128.519

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	2.722.102
-Finanziamenti Non EUR	872.457

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		50.158
- rimborsi	02/01/26	50.158
Totale debiti verso i partecipanti		50.158

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	137.487
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.590
- Provvigioni di gestione	109.871
- Ratei passivi su conti correnti	12.557
- Commissione calcolo NAV	10.191
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.278
Altre	10.176
- Società di revisione	2.982
- Altre	4.697
- Contributo di vigilanza Consob	2.497
Totale altre passività	147.663

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 75.607,842 pari al 2,308031335% del totale per la Classe A1
- n. 679.643,631 pari al 62,806130752% del totale per la Classe A2
- n. 3,377 pari al 0,001429476% del totale per la Classe A5
- n. 10.520,689 pari al 53,619461407% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe C2
- n. 109.052,862 pari al 100,000000000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 27.997,033 pari allo 0,854647186% del totale per la Classe A1
- n. 5.373,125 pari allo 0,496532558% del totale per la Classe A2
- n. 1.023,906 pari allo 0,433417083% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		65.707.591	76.406.845	58.711.334
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	4.182.809	4.433.408	26.151.221
	- sottoscrizioni singole	4.182.809	4.433.408	26.151.221
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.433.246	3.326.692	4.835.906
decrementi				
	a) rimborsi:	14.177.644	18.459.354	13.291.616
	- riscatti	14.177.644	18.459.354	13.291.616
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		61.146.002	65.707.591	76.406.845

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		26.794.852	30.642.282	14.566.458
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	4.213.084	3.542.289	20.642.223
	- sottoscrizioni singole	4.213.084	3.542.289	20.642.223
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.421.000	1.628.602	2.158.647
decrementi				
	a) rimborsi:	9.367.660	9.018.321	6.725.046
	- riscatti	9.367.660	9.018.321	6.725.046
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		24.061.276	26.794.852	30.642.282

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		1.116.129	1.047.475	378.236
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	978.054	1.051.159	865.953
	- sottoscrizioni singole	978.054	1.051.159	865.953
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	130.163	57.496	63.890
decrementi				
	a) rimborsi:	728.266	1.040.001	260.604
	- riscatti	728.266	1.040.001	260.604
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.496.080	1.116.129	1.047.475

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		112.693	216.520	233.216
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.223	79	17.567
	- sottoscrizioni singole	3.223	79	17.567
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.403	9.940	10.210
decrementi				
	a) rimborsi:	25.028	106.607	33.197
	- riscatti	25.028	106.607	33.197
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	3.405	7.239	11.276
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		95.886	112.693	216.520

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		22.548	944	890
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	6.907	20.595	8.471
	- sottoscrizioni singole	6.907	20.595	8.471
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.770	1.042	
decrementi				
	a) rimborsi:	1.127		7.912
	- riscatti	1.127		7.912
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	866	33	211
	c) risultato negativo della gestione			294
Patrimonio netto a fine periodo		30.232	22.548	944

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		2.281.774	2.193.883	1.913.320
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	4.956	51.902	399.051
	- sottoscrizioni singole	4.956	51.902	399.051
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	216.562	123.783	128.845
decrementi				
	a) rimborsi:	221.118	87.794	247.333
	- riscatti	221.118	87.794	247.333
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		2.282.174	2.281.774	2.193.883

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	2.997.429	3,36
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	989.403	1,11
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	7.486.891
(Incidenza % sul portafoglio)	8,68
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					4.154	264	4.418
Dollaro australiano	481.604		88	481.692			
Real brasiliano	2.373.493		5.641	2.379.134		142	142
Dollaro canadese			6	6			
Franco svizzero	695.554		1.210.626	1.906.180			
Peso cileno			1.143	1.143			
Renminbi cinese (Yuan)			10.839	10.839			
Corona ceca					63		63
Corona danese			76	76			
Euro	23.368.144		497.325	23.865.469	2.722.101	193.556	2.915.657
Sterlina Gran Bretagna	2.554.822		1.364.541	3.919.363			
Dollaro di Hong Kong	4.943.374		23.034	4.966.408		24	24
Fiorino ungherese			6	6			
Rupia indonesiana			5.723	5.723			
Nuovo siclo israeliano					53		53
Yen giapponese	10.099.487		13.438	10.112.925			
Won sudcoreano	2.342.766		32.809	2.375.575			
Peso messicano					137	1	138
Ringgit malese					1.055	18	1.073
Corona norvegese			3.554	3.554			
Dollaro neozelandese					42		42
Nuevo sol peruviano					828	22	850
Peso filippino			7	7			
Zloty polacco			18	18			
Rublo russo	45.927		5.239	51.166			
Corona svedese	786.411			786.411	865.537	3.794	869.331
Dollaro di Singapore					48		48
Nuova lira turca			1.672	1.672			
Nuovo dollaro taiwanese	690.825			690.825	31		31
Dollaro statunitense	36.554.373		2.999.502	39.553.875	510		510
Rand sudafricano	1.492.455		299.508	1.791.963			
TOTALE	86.429.235		6.474.795	92.904.030	3.594.559	197.821	3.792.380

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

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

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	-137.422		19.994	-144.290
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			196	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-137.422		19.798	-144.290
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni		-104.497	-135.791	
- <i>future</i>			-367	
- opzioni		-104.497	-135.424	
- <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		
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	216.803	-74.619

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-2.612
- c/c denominati in Dollaro australiano	-2.377
- c/c denominati in Real brasiliano	-3.428
- c/c denominati in Franco svizzero	-228
- c/c denominati in Corona ceca	-5
- c/c denominati in Euro	-11.687
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-461
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-87
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-4
- c/c denominati in Yen giapponese	-637
- c/c denominati in Peso messicano	-16
- c/c denominati in Ringgit malese	-183
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-3
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-222
- c/c denominati in Corona svedese	-44.347
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-3
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-20.585
- c/c denominati in Rand sudafricano	-508
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-87.393

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.016
Totale altri oneri finanziari	-3.016

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	1.341	2,18						
1) Provvigioni di gestione	A2	230	0,93						
1) Provvigioni di gestione	Q2	20	0,93						
1) Provvigioni di gestione	A5	19	1,53						
1) Provvigioni di gestione	D1	2	2,18						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.341	2,18						
- provvigioni di base	A2	230	0,93						
- provvigioni di base	Q2	20	0,93						
- provvigioni di base	A5	19	1,53						
- provvigioni di base	D1	2	2,18						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	14	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	72	0,12						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	29	0,12						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2	3	0,12						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5	2	0,12						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	38	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	16	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	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1								
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
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	3	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	5	0,21						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissioni varie	Q2	5	0,21						

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
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.475	2,39						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	286	1,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	30	1,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	23	1,71						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	3	2,18						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2	1	0,00						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	246	0,40						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	142	0,57						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	12	0,52						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	6	0,44						
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		116		0,15					
- su titoli di debito		10		0,05					
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		87			5,60				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	12	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	5	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	1.898	2,81						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	474	1,73						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	46	1,86						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	32	2,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	3	2,18						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	1	0,00						

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

IV.2 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 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 222 mila euro, di cui 107 mila euro a titolo di componente fissa e 115 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 5,20%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	143.647
- C/C in divisa Euro	122.264
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	16.917
- C/C in divisa Sterlina Britannica	4.050
- C/C in divisa Corona Svedese	339
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	34
- C/C in divisa Peso Argentino	19
- C/C in divisa Yen Giapponese	10
- C/C in divisa Dollaro Australiano	8
- C/C in divisa Franco Svizzero	5
- C/C in divisa Ringgit Malesia	1
Altri ricavi	45.692
- Claims attivi	2.985
- Sopravvenienze attive	32.100
- Ricavi vari	10.607
Altri oneri	-143.256
- Commissione su contratti regolati a margine	-10.229
- Commissione su operatività in titoli	-115.851
- Spese bancarie	-5.735
- Sopravvenienze passive	-6.428
- Spese varie	-5.013
Totale altri ricavi ed oneri	46.083

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-16.796
- di cui classe A1	-11.516
- di cui classe A2	-4.606
- di cui classe Q2	-415
- di cui classe A5	-236
- di cui classe D1	-18
- di cui classe D2	-5
Totale imposte	-16.796

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
Opzioni su altri futures	PUT ECH6	EC 160326	USD	1.284.520	250	250
Opzioni su altri futures	CALL UEA	EC 160326	USD	1.284.520	200	200

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	900
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	900
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	600
Opzioni su titoli di capital	PUT QQQ	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	600

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	11.856		11.856
SIM	13.144		13.144
Banche e imprese di investimento estere	48.521		48.521
Altre controparti	52.559		52.559

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 52,69.

**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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha avuto una *performance* del 26,45% per la classe A1, del 27,61% per la classe A2, del 27,00% per la classe A5 e del 27,43% per la classe Q2 contro un rendimento dell'indice Msci Em Total Return in euro pari all'17,76%.

Nel 2025 i mercati azionari emergenti hanno registrato un punto di svolta significativo, tornando a sovraperformare i mercati sviluppati per la prima volta dal 2020. L'indice MSCI Emerging Markets ha ottenuto un rendimento totale del 17,8% in euro, sostenuto da un rafforzamento delle valute locali, da condizioni favorevoli nei mercati del credito e da una marcata rotazione degli investitori verso i mercati non statunitensi. La crescita degli utili ha rappresentato un elemento centrale della performance, con un incremento stimato dell'utile per azione pari al 17%, in accelerazione rispetto all'anno precedente, grazie alla domanda domestica supportata da stimoli fiscali, al recupero della redditività in Cina e alla persistente forza del settore tecnologico legato all'intelligenza artificiale. La Corea del Sud si è distinta come il mercato azionario con la migliore performance a livello globale nel 2025. L'indice KOSPI ha messo a segno un rialzo del 75,63%, segnando il progresso più marcato degli ultimi venticinque anni. Il rally è stato trainato dal superciclo dei semiconduttori, elemento chiave nello sviluppo dell'intelligenza artificiale, che ha favorito in particolare i grandi produttori di memorie. La crescita degli utili è risultata particolarmente robusta, con un aumento superiore al 30% nel 2025 e ulteriori miglioramenti attesi per il 2026, a fronte di valutazioni ancora contenute rispetto ai mercati sviluppati. Anche il mercato azionario cinese ha mostrato un recupero significativo nel corso dell'anno. L'indice MSCI China ha registrato un rendimento del 28,31%, sostenuto da un miglioramento del sentiment, da consistenti afflussi verso ETF domestici e da misure di stimolo mirate da parte delle autorità. Il rimbalzo è stato guidato in particolare dai settori tecnologico, sanitario e dei consumi discrezionali, mentre la tregua commerciale con gli Stati Uniti ha contribuito a ridurre i rischi geopolitici percepiti. Nel complesso, le prospettive di crescita degli utili restano solide e le valutazioni rimangono attraenti nel confronto storico. Il Brasile ha registrato una delle migliori performance a livello globale, con un rendimento superiore al 25%, beneficiando di una rivalutazione dei multipli e di un miglioramento del sentiment degli investitori. Tale dinamica si è sviluppata in un contesto macroeconomico stabile pur caratterizzato da ritardi nelle riforme strutturali, tassi di interesse elevati e un conseguente rallentamento degli investimenti. Le valutazioni contenute, le revisioni positive degli utili e una maggiore partecipazione degli investitori retail hanno tuttavia fornito un solido supporto al mercato azionario.

A livello tematico, l'intelligenza artificiale si è confermata come il principale driver degli investimenti nel 2025. L'espansione degli investimenti in capitale da parte dei grandi operatori tecnologici globali ha rafforzato l'intera catena di fornitura asiatica, in particolare nel segmento dei semiconduttori. Le prospettive di un prolungato superciclo delle memorie fino al 2028 hanno ulteriormente consolidato il ruolo dei mercati emergenti asiatici come principali beneficiari di questa trasformazione strutturale.

A livello geografico tra i mercati primari il più brillante è stato quello coreano (+92,4%), seguito da quello cinese (+29%), da quello taiwanese (+29%) e da quello brasiliano (+25%). Negative invece le performance dell'indice thailandese (-4,76%) e di quello indonesiano (-3,6%). Estremamente positive anche le performance dell'indice sudafricano (+53%) e di quello messicano (+29%).

A livello settoriale molti settori hanno registrato rendimenti a doppia cifra; tra questi si segnalano l'industriale (+32%), i servizi alle comunicazioni (+35%), i materiali di base (+58%) e l'i.t. (+50,6%), tutti espressi in dollari americani.

Sul fronte valutario la valuta dell'eurozona è stata generalmente molto forte nei confronti della maggior parte delle valute emergenti e del dollaro americano, erodendo quindi una parte consistente dei rendimenti azionari. Tra le valute principali il peso messicano è stato il migliore (+2,2%) mentre quasi tutte le altre valute hanno visto i loro corsi deprezzarsi verso l'euro con in testa la rupia indiana (-16%), quella indonesiana (-15%) e il dollaro di Hong Kong (-12,1%). Più contenute le svalutazioni del won sudcoreano (-10%) mentre il real brasiliano ha di molto contenuto le perdite (-0,6%). Sostanzialmente invariato il rand sudafricano (+0,3%).

Il fondo ha mantenuto la sua esposizione azionaria nell'intorno del 100% nel corso dell'anno. In particolare, è stato ridotto il peso della Cina a favore del Brasile e della Corea del Sud.

Al termine dell'anno la Cina risulta essere il paese più rappresentato, con investimenti per circa il 38% del fondo, seguita dal Brasile (17,5%), dalla Corea del Sud (14%), dall'Australia (7,8%), e dal Sud Africa (8%).

A livello settoriale i più rappresentati sono i consumi discrezionali (22%), i materiali di base (17%), i servizi alla comunicazione (+13,7%) e l'i.t. (9,7%)

PROSPETTIVE

Riteniamo che le prospettive per i mercati azionari emergenti nel 2026 siano positive, soprattutto se inquadrati in un contesto in cui la crescita degli utili tornerà a rappresentare uno degli elementi di differenziazione rispetto ai mercati sviluppati. Le stime indicano per il MSCI Emerging Markets Index una crescita degli utili per azione nell'ordine del 17%, in accelerazione rispetto all'anno precedente e superiore a quella attesa per l'intero universo dei mercati sviluppati. Il rafforzamento del profilo degli utili appare diffuso, con una crescita mediana a doppia cifra e una particolare concentrazione della revisione al rialzo nelle grandi capitalizzazioni asiatiche. Alla base di questo scenario vi è una combinazione di fattori ciclici e strutturali. Sul fronte macroeconomico, l'allentamento delle condizioni monetarie in numerosi Paesi emergenti, unito a politiche fiscali ancora orientate al sostegno della domanda interna, crea un contesto favorevole alla crescita dei ricavi e al recupero della redditività aziendale. In parallelo, la graduale normalizzazione delle pressioni valutarie e dei costi finanziari contribuisce a migliorare la visibilità sugli utili, in particolare in quelle economie che avevano sofferto maggiormente negli anni precedenti. Un altro elemento a supporto è la debolezza del dollaro, che storicamente ha favorito le performance dei mercati emergenti. Il movimento di indebolimento del dollaro osservato nel 2025 non si è ancora completamente riflesso nei prezzi degli indici emergenti, lasciando spazio per un possibile riprezzamento dei multipli di mercato. Un ruolo centrale continua a essere svolto dal ciclo di investimenti legato all'intelligenza artificiale e ai semiconduttori. In questo ambito, i mercati emergenti asiatici offrono un profilo di crescita particolarmente interessante, grazie a un posizionamento lungo l'intera catena del valore tecnologico. Corea del Sud e Taiwan emergono come i principali contributori alla crescita degli utili nel 2026, sostenuti dal ciclo favorevole della memoria e dagli investimenti infrastrutturali legati all'AI. Su questo fronte riteniamo che mentre il mercato taiwanese stia già scontando buona parte della crescita attesa, il mercato sudcoreano abbia invece ancora notevoli potenziali di apprezzamento. Questo è il motivo per cui rimarremo sottopesati Taiwan nel corso dell'anno mentre manterremo la nostra esposizione al mercato coreano. Anche la Cina mostra segnali di miglioramento sul fronte degli utili. Dopo una fase prolungata di debolezza, il 2026 dovrebbe segnare un'accelerazione della crescita degli utili, con un contributo rilevante dei grandi gruppi tecnologici e un contesto macro più stabile, favorito dal venir meno delle pressioni deflazionistiche e da politiche di sostegno più mirate. In questo quadro, il MSCI China Index è atteso tornare a offrire un contributo positivo alla crescita complessiva degli emergenti, pur in un contesto ancora caratterizzato da elevata selettività settoriale e societaria. Manterremo infine anche la nostra esposizione in Brasile dove il contesto resta favorevole grazie alla politica monetaria più accomodante da parte della banca centrale e a una gestione fiscale che appare complessivamente sotto controllo in vista elezioni politiche previste in autunno, che rappresentano un fattore.

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	44.967.030	97,11	43.157.182	97,51
A1. Titoli di debito	142.687	0,31	174.772	0,40
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	142.687	0,31	174.772	0,40
A2. Titoli di capitale	44.824.343	96,80	42.982.410	97,11
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	207.315	0,45	281.492	0,64
B1. Titoli di debito	29.064	0,06	36.125	0,08
B2. Titoli di capitale	178.251	0,39	245.367	0,56
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.324	0,05		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	22.324	0,05		
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'	852.920	1,84	701.104	1,58
F1. Liquidità disponibile	853.418	1,84	701.104	1,58
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	166.227	0,36		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-166.725	-0,36		
G. ALTRE ATTIVITA'	252.252	0,55	119.077	0,27
G1. Ratei attivi	385	0,00	130	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	251.867	0,55	118.947	0,27
TOTALE ATTIVITA'	45.534.213	100,00	44.258.855	100,00

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.095	1.116.556
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	9.324	9.113
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.324	9.113
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	85.264	78.005
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.577	67.727
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.687	10.278
TOTALE PASSIVITÀ	98.683	1.203.674
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	46.203.158	43.055.181
A1 Numero delle quote in circolazione	2.197.079,262	2.664.648,247
A2 Numero delle quote in circolazione	1.095.289,263	1.246.405,449
Q2 Numero delle quote in circolazione	12.433,000	12.445,000
A5 Numero delle quote in circolazione	56.903,443	49.122,270
A1 Valore complessivo netto della classe	28.995.989	27.811.060
A2 Valore complessivo netto della classe	16.646.438	14.844.345
Q2 Valore complessivo netto della classe	175.919	138.180
A5 Valore complessivo netto della classe	384.812	261.596
A1 Valore unitario delle quote	13,198	10,437
A2 Valore unitario delle quote	15,198	11,910
Q2 Valore unitario delle quote	14,149	11,103
A5 Valore unitario delle quote	6,763	5,325

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	137.439,273
Quote rimborsate	605.008,258

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	103.656,264
Quote rimborsate	254.772,450

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	38.595,587
Quote rimborsate	30.814,414

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	10,000
Quote rimborsate	22,000

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	508.798
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,75

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	311.301
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,87

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe Q2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	3.107
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,77

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	6.267
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,63

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.460.602	1.584.605
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	5.328.289	3.025.180
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-32.085	43.404
A3.2 Titoli di capitale	6.084.654	-454.165
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	12.841.460	4.199.024
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		79.256
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-7.061	8.144
B3.2 Titoli di capitale	-462.255	-188.803
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-469.316	-101.403
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	-125.537	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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
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	-765	-123.276
E3.2 Risultati non realizzati	1.366	586
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	12.247.208	4.072.617
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.270	-28.974
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.784	-2.006
Risultato netto della gestione di portafoglio	12.231.154	4.041.637
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.531.558	-1.520.562
di cui classe A1	-1.065.032	-1.087.929
di cui classe A2	-451.194	-420.668
di cui classe Q2	-4.489	-3.228
di cui classe A5	-10.843	-8.737
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.990	-9.921
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-27.397	-27.206
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.384	-3.049
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.687	-10.344
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.903	5.473
I2. ALTRI RICAVI	2.443	2.341
I3. ALTRI ONERI	-70.889	-70.056
Risultato della gestione prima delle imposte	10.583.595	2.408.313
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-15.602	-8.478
di cui classe A1	-9.934	-5.521
di cui classe A2	-5.504	-2.888
di cui classe Q2	-55	-19
di cui classe A5	-109	-50
Utile/perdita dell'esercizio	10.567.993	2.399.835
di cui classe A1	6.639.154	1.435.062
di cui classe A2	3.816.770	944.369
di cui classe Q2	37.884	4.883
di cui classe A5	74.185	15.521

NOTA INTEGRATIVA

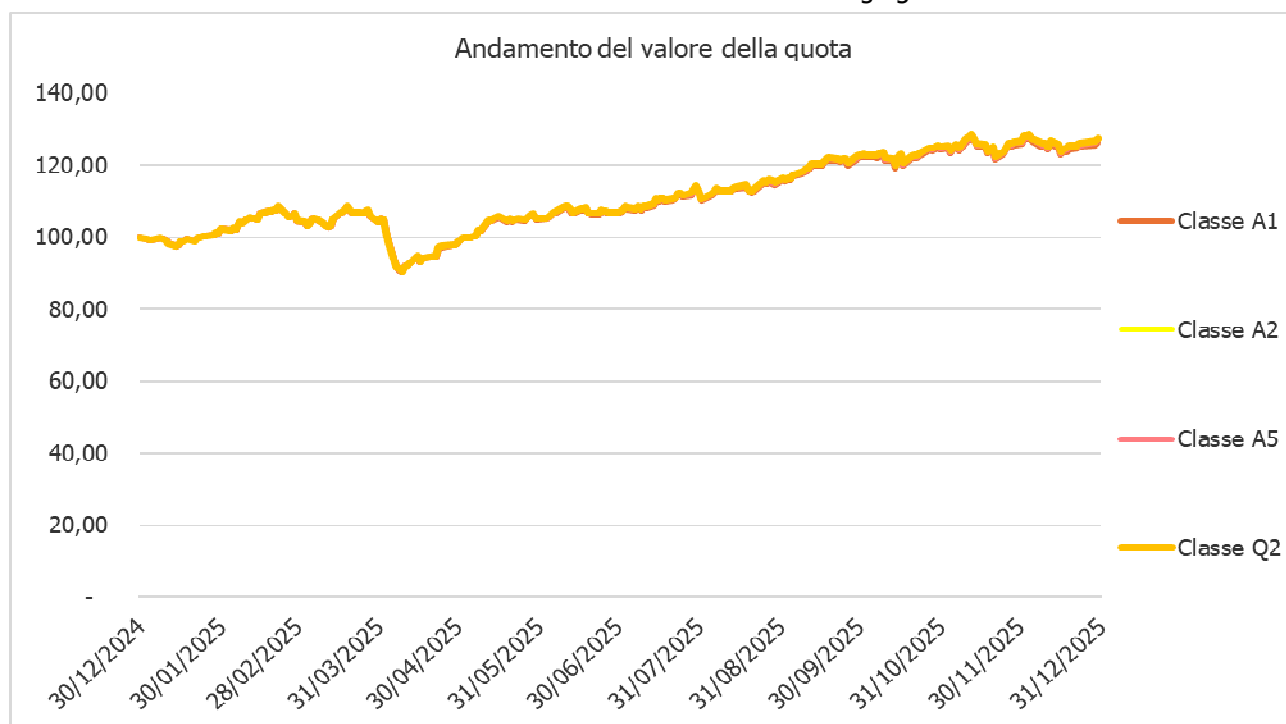
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

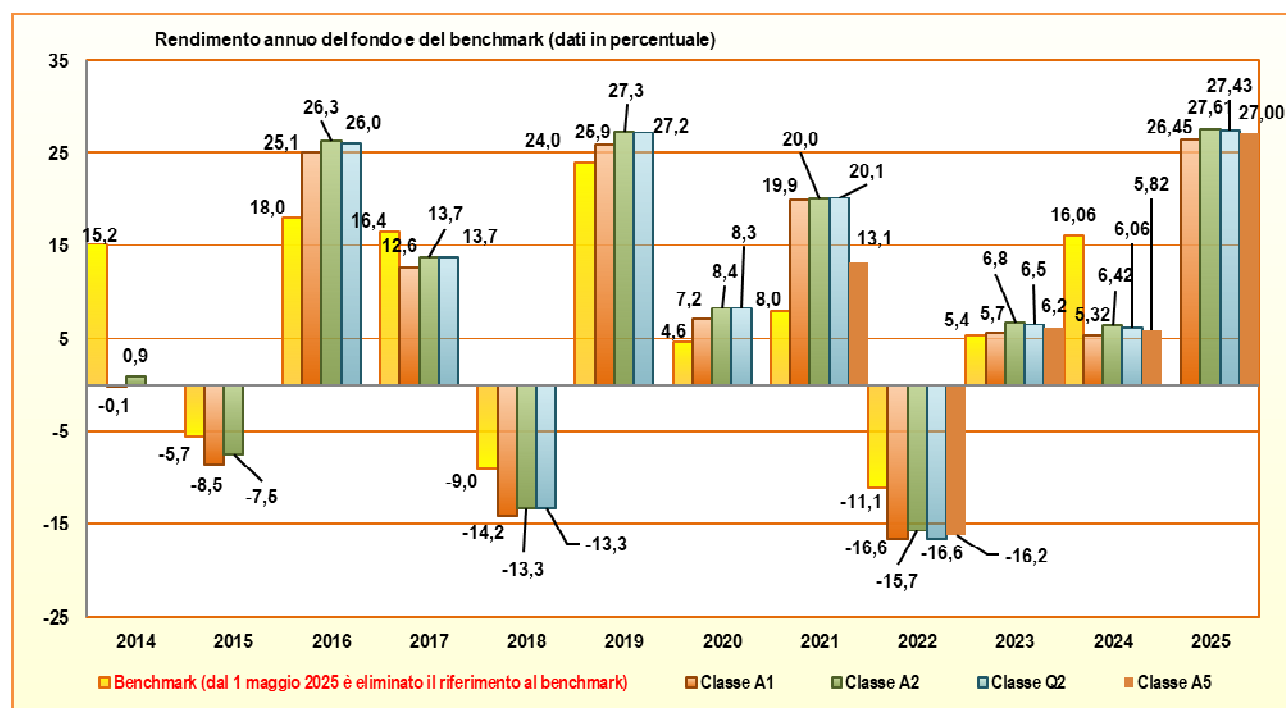
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 09/04/2025	9,430
valore massimo al 04/12/2025	13,331

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 09/04/2025	10,793
valore massimo al 04/12/2025	15,340

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 09/04/2025	4,818
valore massimo al 04/12/2025	6,829

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 09/04/2025	10,055
valore massimo al 04/12/2025	14,283

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	2025	2024	2023
Quota Classe A1	20,16%	9,29%	8,29%
Quota Classe A2	20,15%	9,27%	8,29%
Quota Classe A5	20,16%	9,28%	8,29%
Quota Classe Q2	20,15%	9,28%	8,29%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	15,48%	15,47%	15,47%	15,47%	13,81%
Sharpe ratio	1,61	1,69	1,65	1,67	0,84

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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA	171.751	12.213.727		27,41
BRASILE		8.144.018		18,03
COREA DEL SUD		6.435.087		14,25
HONG KONG		4.512.968		9,99
REPUBBLICA SUDAFRICANA		3.794.860		8,40
AUSTRALIA		3.602.249		7,97
MESSICO		2.469.712		5,47
TAIWAN		1.691.209		3,74
ISRAELE		852.898		1,89
STATI UNITI D'AMERICA		762.905		1,69
ITALIA		344.711		0,76
RUSSIA		178.250		0,40
TOTALE	171.751	45.002.594		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		8.683.316		19,22
MINERALE E METALLURGICO		6.008.458		13,30
ELETTRONICO		5.540.539		12,27
DIVERSI		4.736.153		10,48
CHIMICO		4.472.673		9,90
COMMERCIO		4.056.132		8,98
CEMENTIFERO		1.878.596		4,16
BANCARIO		1.866.704		4,13
TESSILE		1.699.085		3,76
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.388.275		3,07
ASSICURATIVO		1.371.468		3,04
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.094.984		2,42
FINANZIARIO		1.057.509		2,34
IMMOBILIARE EDILIZIO	171.751	635.281		1,79
CARTARIO ED EDITORIALE		513.421		1,14
TOTALE	171.751	45.002.594		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ALIBABA GROUP HOLDIN	115.000,0000000	144,500000	9,150284	1.816.058	3,92
SAMSUNG ELECTRONICS	23.000,0000000	119.900,000000	1.693,869944	1.628.047	3,51
SIBANYE STILLWATER L	380.000,0000000	61,950000	19,516161	1.206.231	2,61
GRUPO TELEVIS SA SP	450.000,0000000	2,930000	1,175849	1.121.317	2,42
SOUTHERN CROSS MEDIA	1.939.840,0000000	0,795000	1,754868	878.797	1,90
TEVA PHARMACEUTICAL	32.000,0000000	31,340000	1,175849	852.898	1,84
ASPEN PHARMACARE	100.000,0000000	115,750000	19,516161	593.098	1,28
DIAGNOSTICOS DA AMER	800.000,0000000	4,540000	6,463997	561.881	1,21
COMPANHIA BRASILEIRA	500.000,0000000	7,180000	6,463997	555.384	1,20
MYER HOLDINGS LTD	2.000.000,0000000	0,475000	1,754868	541.351	1,17
BAIDU.COM A	38.000,0000000	129,700000	9,150284	538.628	1,16
SAPPI	400.000,0000000	25,050000	19,516161	513.421	1,11
HAPVIDA PARTICIPACOE	220.000,0000000	14,730000	6,463997	501.331	1,08
ANGLO AMERICAN PLATI	6.500,0000000	1.450,000000	19,516161	482.933	1,04
USIMINAS PREF A	520.000,0000000	5,950000	6,463997	478.651	1,03
ECORODOVIAS INFRA	285.000,0000000	10,600000	6,463997	467.358	1,01
PPC LTD	1.600.000,0000000	5,540000	19,516161	454.188	0,98
LG CHEM LTD	2.300,0000000	333.000,000000	1.693,869944	452.160	0,98
TPK HOLDING CO LTD	400.000,0000000	41,000000	36,886398	444.608	0,96
SAMSONITE INTERNAT	200.000,0000000	20,120000	9,150284	439.768	0,95
MAGAZINE LUIZA SA	315.000,0000000	8,940000	6,463997	435.659	0,94
TELKOM SOUTH AFRICA	140.000,0000000	58,740000	19,516161	421.374	0,91
E MART CO LTD	8.600,0000000	81.300,000000	1.693,869944	412.771	0,89
VALE SA SP ADR	37.000,0000000	13,100000	1,175849	412.213	0,89
FIH MOBILE LTD	200.000,0000000	18,790000	9,150284	410.698	0,89
NATURA COSMETICOS SA	355.000,0000000	7,450000	6,463997	409.151	0,88
GOURMET MASTER CO LT	210.000,0000000	71,700000	36,886398	408.199	0,88
ALUMINUM CORP	300.000,0000000	12,190000	9,150284	399.660	0,86
JD.COM INC CL A	32.000,0000000	113,600000	9,150284	397.277	0,86
CHINA LIFE INSURANCE	130.000,0000000	27,940000	9,150284	396.949	0,86
TENEDORA NEMAK	2.400.000,0000000	3,480000	21,087978	396.055	0,86
SHINSEGAE CO	2.700,0000000	247.000,000000	1.693,869944	393.714	0,85
HEALTH AND HAPPINESS	270.000,0000000	13,240000	9,150284	390.676	0,84
HEALIUS LTD	735.000,0000000	0,915000	1,754868	383.234	0,83
LG ELECTRONICS (NEW)	7.000,0000000	91.900,000000	1.693,869944	379.781	0,82
IND COMM BK OF CHI	550.000,0000000	6,270000	9,150284	376.874	0,81
COGNA EDUCACAO	770.000,0000000	3,160000	6,463997	376.423	0,81
SUN ART RETAIL GROUP	2.000.000,0000000	1,720000	9,150284	375.945	0,81
MAANSHAN IRON & STE	1.350.000,0000000	2,520000	9,150284	371.792	0,80

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ORBIA ADVANCE CORP S	500.000,0000000	15,600000	21,087978	369.879	0,80
CHINA SOUTHERN AIRL	600.000,0000000	5,580000	9,150284	365.890	0,79
BANCO BRADESCO ADR	125.000,0000000	3,390000	1,175849	360.378	0,78
NCISOFT CORPORATION	3.000,0000000	201.500,000000	1.693,869944	356.875	0,77
ZOOMLION HEAVY INDUS	430.000,0000000	7,580000	9,150284	356.208	0,77
RESOLUTE MINING LTD	500.000,0000000	1,230000	1,754868	350.454	0,76
MICROPORT SCIENTIFIC	290.000,0000000	10,950000	9,150284	347.038	0,75
WEIBO CORP CLASS A	40.000,0000000	79,250000	9,150284	346.437	0,75
PRADA S.P.A.	70.000,0000000	45,060000	9,150284	344.711	0,74
SINFERT HOLDINGS LT	2.100.000,0000000	1,500000	9,150284	344.252	0,74
KE HOLDINGS INC CL A	75.000,0000000	41,940000	9,150284	343.760	0,74
LOJAS RENNER S.A.	165.000,0000000	13,450000	6,463997	343.325	0,74
BAIC MOTOR CORP LTD	1.600.000,0000000	1,960000	9,150284	342.722	0,74
CAMIL ALIMENTOS SA	400.000,0000000	5,500000	6,463997	340.347	0,74
SJM HOLDINGS LTD	1.300.000,0000000	2,380000	9,150284	338.132	0,73
TELEFONICA BRASIL AD	33.000,0000000	11,970000	1,175849	335.936	0,73
NIU TECHNOLOGIES SPO	125.000,0000000	3,160000	1,175849	335.927	0,73
ALPARGATAS SA PREF	180.000,0000000	11,940000	6,463997	332.488	0,72
JULIO SIMOES LOGISTI	350.000,0000000	6,070000	6,463997	328.667	0,71
YUM CHINA HOLDINGS I	8.000,0000000	369,600000	9,150284	323.138	0,70
AGL ENERGY LTD	60.000,0000000	9,370000	1,754868	320.366	0,69
DIGITAL CHINA HDG	1.100.000,0000000	2,650000	9,150284	318.569	0,69
KUAISHOU TECHNOLOGY	45.000,0000000	64,500000	9,150284	317.203	0,69
SAMSUNG ELECTRO MECH	2.100,0000000	255.000,000000	1.693,869944	316.140	0,68
CEMEX SAB SPONS ADR	32.000,0000000	11,610000	1,175849	315.959	0,68
CHINA MOBILE LTD	35.000,0000000	82,100000	9,150284	314.034	0,68
BANK OF COMMUNICATIO	440.000,0000000	6,490000	9,150284	312.078	0,67
HANKOOK TIRE CO LTD	9.000,0000000	58.300,000000	1.693,869944	309.764	0,67
MBRF GLOBAL FOODS CO	100.000,0000000	19,980000	6,463997	309.097	0,67
ST BARBARA	950.000,0000000	0,570000	1,754868	308.570	0,67
KOGAN.COM LTD	150.000,0000000	3,600000	1,754868	307.715	0,67
SAMSUNG LIFE INSURAN	3.300,0000000	157.600,000000	1.693,869944	307.037	0,66
HENGAN INTL GROUP CO	100.000,0000000	28,080000	9,150284	306.876	0,66
BRASKEM SA PREF A	250.000,0000000	7,890000	6,463997	305.152	0,66
NHN CORP	2.100,0000000	242.500,000000	1.693,869944	300.643	0,65
AU OPTRONICS CORP	900.000,0000000	12,050000	36,886398	294.011	0,64
DGB FINANCIAL GROUP	32.000,0000000	15.550,000000	1.693,869944	293.765	0,63
CK HUTCHISON HOLDING	50.000,0000000	53,250000	9,150284	290.975	0,63
WINBOND ELECTRONICS	128.000,0000000	83,700000	36,886398	290.449	0,63
DATANG INTL POWER GE	1.200.000,0000000	2,160000	9,150284	283.270	0,61
QUALICORP SA	800.000,0000000	2,280000	6,463997	282.178	0,61
CNOOC LTD	120.000,0000000	21,460000	9,150284	281.434	0,61
WUXI BIOLOGICS CAYMA	80.000,0000000	32,060000	9,150284	280.297	0,61
CHINA NATIONAL BUILD	500.000,0000000	5,090000	9,150284	278.133	0,60
KINGSOFT CORP LTD	90.000,0000000	28,260000	9,150284	277.959	0,60
HANA FINANCIAL GROUP	5.000,0000000	94.100,000000	1.693,869944	277.766	0,60
BANK OF CHINA LTD H	550.000,0000000	4,490000	9,150284	269.882	0,58
CITIC PACIFIC LTD	200.000,0000000	12,340000	9,150284	269.718	0,58
NUIX LTD	260.000,0000000	1,820000	1,754868	269.650	0,58

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
AXTEL SAB DE CV CP	2.000.000,0000000	2,810000	21,087978	266.503	0,58
MAN WAH HOLDINGS LTD	526.000,0000000	4,550000	9,150284	261.555	0,57
GUARARAPES CONF SA	190.000,0000000	8,870000	6,463997	260.721	0,56
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.000.000,0000000	2,370000	9,150284	259.008	0,56
PETROCHINA CO LTD H	280.000,0000000	8,460000	9,150284	258.877	0,56
WANT WANT CHINA	500.000,0000000	4,650000	9,150284	254.090	0,55
EVA PRECISION INDUST	2.800.000,0000000	0,830000	9,150284	253.981	0,55
EVERLIGHT ELECTR	170.000,0000000	55,100000	36,886398	253.942	0,55
AMOREPACIFIC CORP	3.500,0000000	119.500,000000	1.693,869944	246.920	0,53
KAROON GAS AUSTRAL	275.000,0000000	1,545000	1,754868	242.112	0,52
MELIUZ SA ON	400.000,0000000	3,900000	6,463997	241.337	0,52
DAISHIN SECURITIES C	15.000,0000000	27.000,000000	1.693,869944	239.097	0,52
Totale				40.629.950	87,75
Altri strumenti finanziari				4.544.395	9,81
Totale strumenti finanziari				45.174.345	97,56

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				142.687
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	344.711		11.832.678	28.912.326
- con voto limitato				
- altri			2.290.174	1.444.454
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	344.711		14.122.852	30.499.467
- in percentuale del totale delle attività	0,74		30,50	65,87

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati			14.804.400	30.162.630
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			14.804.400	30.162.630
- in percentuale del totale delle attività			31,97	65,14

(*) 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		
Titoli di capitale	12.417.694	21.593.565
Parti di OICR		
Totale	12.417.694	21.593.565

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				29.064
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				109.331
- con voto limitato				
- altri				68.920
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				207.315
- in percentuale del totale delle attività				0,45

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	1.970.078		

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		22.324	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	22.324				
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2025 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	853.418
- Liquidità disponibile in euro	555.894
- Liquidità disponibile in divisa estera	297.524
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	166.227
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	166.227
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-166.725
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-166.725
Totale posizione netta di liquidità	852.920

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	385
- Su liquidità disponibile	385
Altre	251.867
- Dividendi da incassare	251.867
Totale altre attività	252.252

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	4.094

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		9.324
- rimborsi	02/01/26	9.324
Totale debiti verso i partecipanti		9.324

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.577
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.338
- Provvigioni di gestione	64.227
- Ratei passivi su conti correnti	677
- Commissione calcolo NAV	5.158
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.177
Altre	12.687
- Società di revisione	6.962
- Altre	305
- Contributo di vigilanza Consob	5.420
Totale altre passività	85.264

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 35.735,729 pari al 1,626510687% del totale per la Classe A1
- n. 845.718,184 pari al 77,214139914% del totale per la Classe A2
- n. 0,757 pari al 0,001330323% del totale per la Classe A5
- n. 12.433,000 pari al 100,000000000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 25.484,841 pari allo 1,159941811% del totale per la Classe A1
- n. 3.544,551 pari allo 0,323617798% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		27.811.060	28.831.108	28.582.434
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.592.104	3.100.645	2.856.113
	- sottoscrizioni singole	1.592.104	3.100.645	2.856.113
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.639.154	1.435.062	1.557.974
decrementi				
	a) rimborsi:	7.046.329	5.555.755	4.165.413
	- riscatti	7.046.329	5.555.755	4.165.413
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		28.995.989	27.811.060	28.831.108

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		14.844.345	14.188.899	9.063.779
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.344.938	1.961.410	5.280.468
	- sottoscrizioni singole	1.344.938	1.961.410	5.280.468
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.816.770	944.369	885.341
decrementi				
	a) rimborsi:	3.359.615	2.250.333	1.040.689
	- riscatti	3.359.615	2.250.333	1.040.689
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		16.646.438	14.844.345	14.188.899

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		261.596	269.448	166.372
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	229.961	180.340	194.463
	- sottoscrizioni singole	229.961	180.340	194.463
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	74.185	15.521	13.123
decrementi				
	a) rimborsi:	180.930	203.713	104.510
	- riscatti	180.930	203.713	104.510
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		384.812	261.596	269.448

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		138.180	62.813	52.614
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	129	75.809	7.343
	- sottoscrizioni singole	129	75.809	7.343
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	37.884	4.883	3.304
decrementi				
	a) rimborsi:	274	5.325	448
	- riscatti	274	5.325	448
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		175.919	138.180	62.813

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	1.798.327	3,89
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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					2.125	135	2.260
Dollaro australiano	3.602.249		4.633	3.606.882			
Real brasiliano	7.035.492		230.708	7.266.200		46	46
Franco svizzero					46		46
Peso cileno			7	7			
Renminbi cinese (Yuan)			22.636	22.636	70	1	71
Corona ceca			4.709	4.709			
Euro			722.466	722.466	1	94.056	94.057
Sterlina Gran Bretagna			73	73			
Dollaro di Hong Kong	17.498.382		37.755	17.536.137			
Fiorino ungherese			5.600	5.600			
Rupia indonesiana			2.342	2.342			
Nuovo siclo israeliano			14	14			
Yen giapponese					26		26
Won sudcoreano	6.435.087		23	6.435.110			
Peso messicano	1.032.437		350	1.032.787			
Ringgit malese					1.306	22	1.328
Dollaro neozelandese					42		42
Nuevo sol peruviano					475	13	488
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco			9.051	9.051			
Rublo russo	109.330		10.730	120.060			
Dollaro di Singapore			147	147			
Nuova lira turca			2.453	2.453			
Nuovo dollaro taiwanese	1.691.209		1.216	1.692.425			
Dollaro statunitense	3.997.623		39.984	4.037.607	4	315	319
Rand sudafricano	3.794.860		10.273	3.805.133			
TOTALE	45.196.669		1.105.172	46.301.841	4.095	94.588	98.683

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	5.328.289	-534.437	6.052.569	-2.565.129
1. Titoli di debito			-32.085	-20.482
2. Titoli di capitale	5.328.289	-534.437	6.084.654	-2.544.647
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-469.316	19.455
1. Titoli di debito			-7.061	-4.234
2. Titoli di capitale			-462.255	23.689
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				-125.537
- <i>future</i>				
- opzioni				-125.537
- <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		
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	-765	1.366

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-1.335
- c/c denominati in Dollaro australiano	-623
- c/c denominati in Real brasiliano	-3.493
- c/c denominati in Franco svizzero	-1
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-7
- c/c denominati in Euro	-5.374
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-371
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-651
- c/c denominati in Ringgit malese	-220
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-3
- c/c denominati in Nuevo sol peruviano	-130
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.499
- c/c denominati in Rand sudafricano	-562
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-14.270

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditorî	-1.784
Totale altri oneri finanziari	-1.784

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	556	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	140	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	5	1,50						
- provvigioni di base	A1	556	2,00						
- provvigioni di base	A2	140	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A5	5	1,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	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								
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	17	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	10	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	3	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	3	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	2	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	589	2,11						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	158	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	5	1,50						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	509	1,83						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	311	2,00						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	3	2,02						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	6	2,05						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		53		0,19					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,62					

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		14			6,99				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	10	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	6	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.156	3,98						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	495	3,05						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	4	2,92						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	11	3,55						

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 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 162 mila euro, di cui 74 mila euro a titolo di componente fissa e 88 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 3,81%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	3.903
- C/C in divisa Euro	3.155
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	609
- C/C in divisa Dollaro Australiano	72
- C/C in divisa Nuevo sol peruviano	36
- C/C in divisa Peso messicano	19
- C/C in divisa Peso Argentino	10
- C/C in divisa Ringgit Malesia	2
Altri ricavi	2.443
- Sopravvenienze attive	2.439
- Ricavi vari	4
Altri oneri	-70.889
- Commissione su contratti regolati a margine	-910
- Commissione su operatività in titoli	-53.496
- Spese bancarie	-4.986
- Spese varie	-11.497
Totale altri ricavi ed oneri	-64.543

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-15.602
- di cui classe A1	-9.934
- di cui classe A2	-5.504
- di cui classe Q2	-55
- di cui classe A5	-109
Totale imposte	-15.602

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	910		910
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	10.347		10.347
Altre controparti	43.147		43.147

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 46,22.

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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), 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, 17 aprile 2026

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2025 il fondo ha avuto una *performance* del 10,63% per la classe A1, del 11,67% per la classe A2, del 11,13% per la classe A5 e del 11,50% per la classe Q2 contro un rendimento dell'indice Msci Em Total Return in euro pari all'17,76%.

Nel 2025 i mercati azionari emergenti hanno registrato un punto di svolta significativo, tornando a sovraperformare i mercati sviluppati per la prima volta dal 2020. L'indice MSCI Emerging Markets ha ottenuto un rendimento totale del 17,8% in euro, sostenuto da un rafforzamento delle valute locali, da condizioni favorevoli nei mercati del credito e da una marcata rotazione degli investitori verso i mercati non statunitensi. La crescita degli utili ha rappresentato un elemento centrale della performance, con un incremento stimato dell'utile per azione pari al 17%, in accelerazione rispetto all'anno precedente, grazie alla domanda domestica supportata da stimoli fiscali, al recupero della redditività in Cina e alla persistente forza del settore tecnologico legato all'intelligenza artificiale. La Corea del Sud si è distinta come il mercato azionario con la migliore performance a livello globale nel 2025. L'indice KOSPI ha messo a segno un rialzo del 75,63%, segnando il progresso più marcato degli ultimi venticinque anni. Il rally è stato trainato dal superciclo dei semiconduttori, elemento chiave nello sviluppo dell'intelligenza artificiale, che ha favorito in particolare i grandi produttori di memorie. La crescita degli utili è risultata particolarmente robusta, con un aumento superiore al 30% nel 2025 e ulteriori miglioramenti attesi per il 2026, a fronte di valutazioni ancora contenute rispetto ai mercati sviluppati. Anche il mercato azionario cinese ha mostrato un recupero significativo nel corso dell'anno. L'indice MSCI China ha registrato un rendimento del 28,31%, sostenuto da un miglioramento del sentiment, da consistenti afflussi verso ETF domestici e da misure di stimolo mirate da parte delle autorità. Il rimbalzo è stato guidato in particolare dai settori tecnologico, sanitario e dei consumi discrezionali, mentre la tregua commerciale con gli Stati Uniti ha contribuito a ridurre i rischi geopolitici percepiti. Nel complesso, le prospettive di crescita degli utili restano solide e le valutazioni rimangono attraenti nel confronto storico. Il Brasile ha registrato una delle migliori performance a livello globale, con un rendimento superiore al 25%, beneficiando di una rivalutazione dei multipli e di un miglioramento del sentiment degli investitori. Tale dinamica si è sviluppata in un contesto macroeconomico stabile pur caratterizzato da ritardi nelle riforme strutturali, tassi di interesse elevati e un conseguente rallentamento degli investimenti. Le valutazioni contenute, le revisioni positive degli utili e una maggiore partecipazione degli investitori retail hanno tuttavia fornito un solido supporto al mercato azionario.

A livello tematico, l'intelligenza artificiale si è confermata come il principale driver degli investimenti nel 2025. L'espansione degli investimenti in capitale da parte dei grandi operatori tecnologici globali ha rafforzato l'intera catena di fornitura asiatica, in particolare nel segmento dei semiconduttori. Le prospettive di un prolungato superciclo delle memorie fino al 2028 hanno ulteriormente consolidato il ruolo dei mercati emergenti asiatici come principali beneficiari di questa trasformazione strutturale.

A livello geografico tra i mercati primari il più brillante è stato quello coreano (+92,4%), seguito da quello cinese (+29%), da quello taiwanese (+29%) e da quello brasiliano (+25%). Negative invece le performance dell'indice thailandese (-4,76%) e di quello indonesiano (-3,6%). Estremamente positive anche le performance dell'indice sudafricano (+53%) e di quello messicano (+29%).

A livello settoriale molti settori hanno registrato rendimenti a doppia cifra; tra questi si segnalano l'industriale (+32%), i servizi alle comunicazioni (+35%), i materiali di base (+58%) e l'i.t. (+50,6%), tutti espressi in dollari americani.

Sul fronte valutario la valuta dell'eurozona è stata generalmente molto forte nei confronti della maggior parte delle valute emergenti e del dollaro americano, erodendo quindi una parte consistente dei rendimenti azionari. Tra le valute principali il peso messicano è stato il migliore (+2,2%) mentre quasi tutte le altre valute hanno visto i loro corsi deprezzarsi verso l'euro con in testa la rupia indiana (-16%), quella indonesiana (-15%) e il dollaro di Hong Kong (-12,1%). Più contenute le svalutazioni del won sudcoreano (-10%) mentre il real brasiliano ha di molto contenuto le perdite (-0,6%). Sostanzialmente invariato il rand sudafricano (+0,3%).

Il fondo ha mantenuto la sua esposizione azionaria nell'intorno del 100% nel corso dell'anno. In particolare, è stato ridotto il peso della Cina a favore del Brasile e della Corea del Sud.

Al termine dell'anno la Cina risulta essere il paese più rappresentato, con investimenti per circa il 38% del fondo, seguita dal Brasile (17,5%), dalla Corea del Sud (14%), dall'Australia (7,8%), e dal Sud Africa (8%).

A livello settoriale i più rappresentati sono i consumi discrezionali (22%), i materiali di base (17%), i servizi alla comunicazione (+13,7%) e l'i.t. (9,7%).

PROSPETTIVE

Riteniamo che le prospettive per i mercati azionari emergenti nel 2026 siano positive, soprattutto se inquadrare in un contesto in cui la crescita degli utili tornerà a rappresentare uno degli elementi di differenziazione rispetto ai mercati sviluppati. Le stime indicano per il MSCI Emerging Markets Index una crescita degli utili per azione nell'ordine del 17%, in accelerazione rispetto all'anno precedente e superiore a quella attesa per l'intero universo dei mercati sviluppati. Il rafforzamento del profilo degli utili appare diffuso, con una crescita mediana a doppia cifra e una particolare concentrazione della revisione al rialzo nelle grandi capitalizzazioni asiatiche. Alla base di questo scenario vi è una combinazione di fattori ciclici e strutturali. Sul fronte macroeconomico, l'allentamento delle condizioni monetarie in numerosi Paesi emergenti, unito a politiche fiscali ancora orientate al sostegno della domanda interna, crea un contesto favorevole alla crescita dei ricavi e al recupero della redditività aziendale. In parallelo, la graduale normalizzazione delle pressioni valutarie e dei costi finanziari contribuisce a migliorare la visibilità sugli utili, in particolare in quelle economie che avevano sofferto maggiormente negli anni precedenti. Un altro elemento a supporto è la debolezza del dollaro, che storicamente ha favorito le performance dei mercati emergenti. Il movimento di indebolimento del dollaro osservato nel 2025 non si è ancora completamente riflesso nei prezzi degli indici emergenti, lasciando spazio per un possibile riprezzamento dei multipli di mercato. Un ruolo centrale continua a essere svolto dal ciclo di investimenti legato all'intelligenza artificiale e ai semiconduttori. In questo ambito, i mercati emergenti asiatici offrono un profilo di crescita particolarmente interessante, grazie a un posizionamento lungo l'intera catena del valore tecnologico. Corea del Sud e Taiwan emergono come i principali contributori alla crescita degli utili nel 2026, sostenuti dal ciclo favorevole della memoria e dagli investimenti infrastrutturali legati all'AI. Su questo fronte riteniamo che mentre il mercato taiwanese stia già scontando buona parte della crescita attesa, il mercato sudcoreano abbia invece ancora notevoli potenziali di apprezzamento. Questo è il motivo per cui rimarremo sottopesati Taiwan nel corso dell'anno mentre manterremo la nostra esposizione al mercato coreano. Anche la Cina mostra segnali di miglioramento sul fronte degli utili. Dopo una fase prolungata di debolezza, il 2026 dovrebbe segnare un'accelerazione della crescita degli utili, con un contributo rilevante dei grandi gruppi tecnologici e un contesto macro più stabile, favorito dal venir meno delle pressioni deflazionistiche e da politiche di sostegno più mirate. In questo quadro, il MSCI China Index è atteso tornare a offrire un contributo positivo alla crescita complessiva degli emergenti, pur in un contesto ancora caratterizzato da elevata selettività settoriale e societaria. Manterremo infine anche la nostra esposizione in Brasile dove il contesto resta favorevole grazie alla politica monetaria più accomodante da parte della banca centrale e a una gestione fiscale che appare complessivamente sotto controllo in vista elezioni politiche previste in autunno, che rappresentano un fattore di rischio da monitorare con attenzione.

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.354.018	93,30	26.405.113	96,25
A1. Titoli di debito	41.007	0,15	97.513	0,36
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	41.007	0,15	97.513	0,36
A2. Titoli di capitale	24.610.621	90,56	25.617.690	93,37
A3. Parti di OICR	702.390	2,59	689.910	2,52
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	23.982	0,09	14.450	0,05
B1. Titoli di debito	23.982	0,09	14.450	0,05
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.103	0,02		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.103	0,02		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.746.435	6,43	973.023	3,55
F1. Liquidità disponibile	1.746.539	6,43	973.023	3,55
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	70.604	0,26		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-70.708	-0,26		
G. ALTRE ATTIVITA'	44.301	0,16	41.589	0,15
G1. Ratei attivi	3.394	0,01	985	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	40.907	0,15	40.604	0,15
TOTALE ATTIVITA'	27.173.839	100,00	27.434.175	100,00

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	52.868	29.834
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	22.984	7.757
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	22.984	7.757
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	51.013	48.434
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	41.060	37.893
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.953	10.541
TOTALE PASSIVITÀ	126.865	86.025
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	27.046.974	27.348.150
A1 Numero delle quote in circolazione	1.689.923,438	1.763.431,335
A2 Numero delle quote in circolazione	839.361,952	1.072.266,671
Q2 Numero delle quote in circolazione	22.778,000	22.929,000
A5 Numero delle quote in circolazione	46.242,874	34.314,756
A1 Valore complessivo netto della classe	16.799.667	15.845.517
A2 Valore complessivo netto della classe	9.661.623	11.052.755
Q2 Valore complessivo netto della classe	249.983	225.694
A5 Valore complessivo netto della classe	335.701	224.184
A1 Valore unitario delle quote	9,941	8,986
A2 Valore unitario delle quote	11,511	10,308
Q2 Valore unitario delle quote	10,975	9,843
A5 Valore unitario delle quote	7,260	6,533

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	214.992,655
Quote rimborsate	288.500,552
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	270.843,650
Quote rimborsate	503.748,369
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	45.624,562
Quote rimborsate	33.696,444
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	1.862,000
Quote rimborsate	2.013,000

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	154.978
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,92
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	120.462
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,25
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	2.649
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	1,06
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe Q2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	2.905
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,87

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		191
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	660.239	657.098
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-12.695	
A2.2 Titoli di capitale	1.565.257	1.838.210
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-25.302	10.535
A3.2 Titoli di capitale	1.447.310	2.100.437
A3.3 Parti di OICR	12.480	23.790
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.647.289	4.630.261
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.840	
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	-6.673	3.257
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	-1.833	-438
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		-5.239
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-28.694	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-54
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-13.123	-59.981
E3.2 Risultati non realizzati	-1.531	-3.288
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.602.108	4.587.152
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.150	-4.595
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-945	-1.843
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.600.013	4.580.714
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-696.413	-730.513
di cui classe A1	-472.390	-497.726
di cui classe A2	-212.197	-223.068
di cui classe Q2	-4.785	-4.550
di cui classe A5	-7.041	-5.169
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.109	-6.126
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.753	-16.803
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-802	-2.100
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.953	-10.580
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	27.277	29.304
I2. ALTRI RICAVI	416	3
I3. ALTRI ONERI	-27.667	-26.595
Risultato della gestione prima delle imposte	2.870.009	3.817.304
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.908	-2.692
di cui classe A1	-2.919	-1.604
di cui classe A2	-1.894	-1.048
di cui classe Q2	-44	-22
di cui classe A5	-51	-18
Utile/perdita dell'esercizio	2.865.101	3.814.612
di cui classe A1	1.652.729	2.203.225
di cui classe A2	1.154.900	1.551.767
di cui classe Q2	27.742	32.594
di cui classe A5	29.730	27.026

NOTA INTEGRATIVA

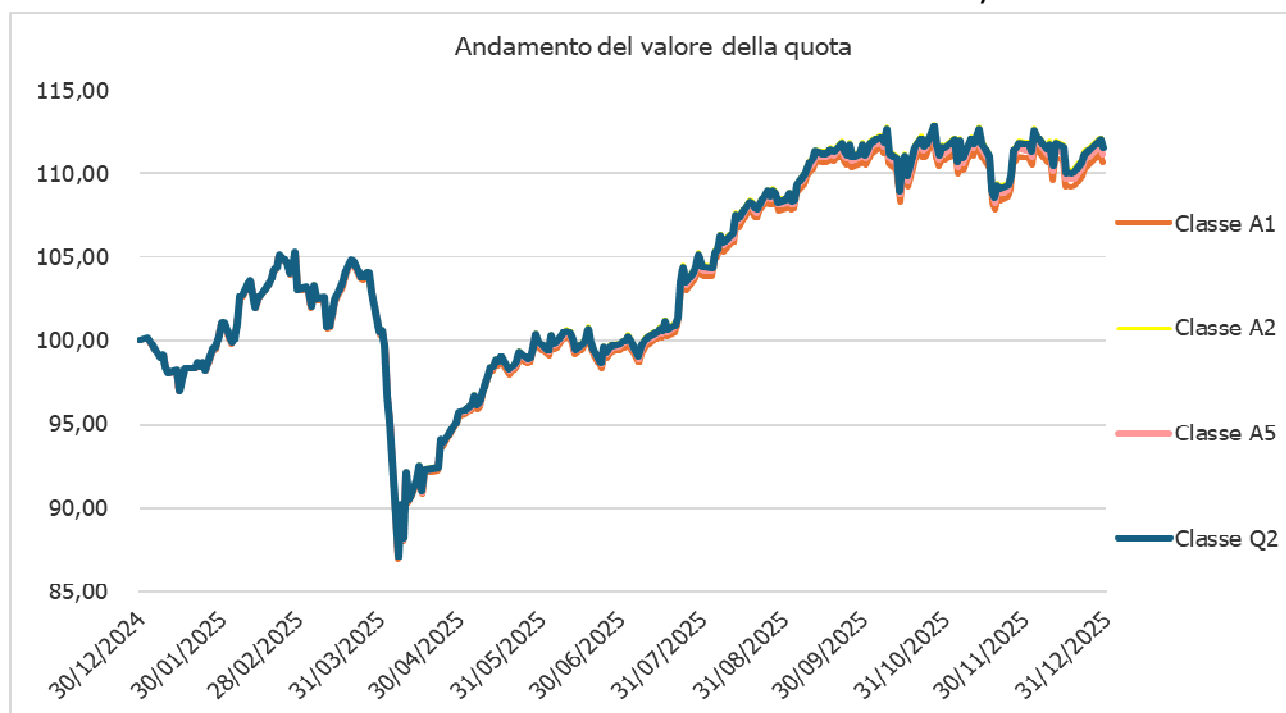
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

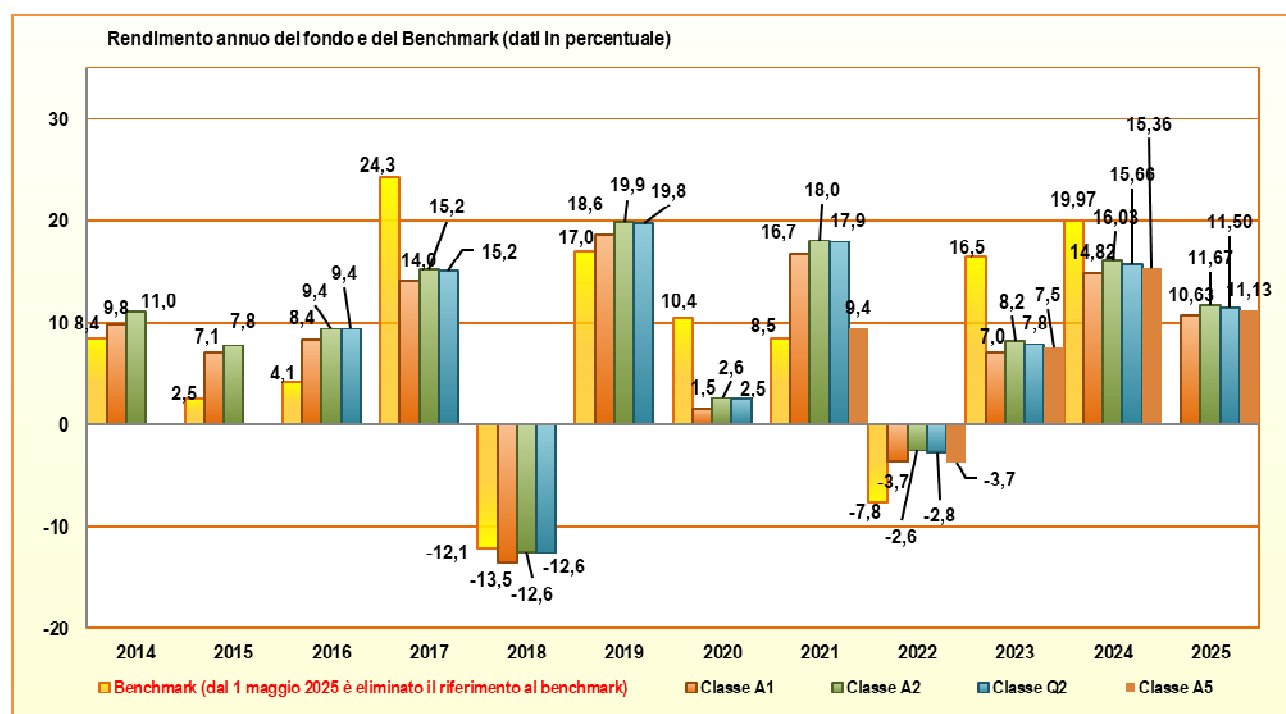
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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 07/04/2025	7,812
valore massimo al 27/10/2025	10,076

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 07/04/2025	8,982
valore massimo al 27/10/2025	11,644

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 07/04/2025	5,686
valore massimo al 27/10/2025	7,351

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 07/04/2025	8,573
valore massimo al 27/10/2025	11,104

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	2025	2024	2023
Quota Classe A1	n.a.	6,58%	8,03%
Quota Classe A2	n.a.	6,56%	7,93%
Quota Classe A5	n.a.	6,57%	7,78%
Quota Classe Q2	n.a.	6,57%	7,98%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	15,64%	15,62%	15,64%	15,64%	n.a.
Sharpe ratio	0,550	0,619	0,583	0,608	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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		14.844.238		58,49
CINA	64.989	3.755.200		15,05
COREA DEL SUD		2.263.589		8,92
HONG KONG		1.599.453		6,30
AUSTRALIA		1.159.470		4,57
ALTRI PAESI			702.390	2,77
TAIWAN		612.453		2,41
STATI UNITI D'AMERICA		253.107		1,00
ITALIA		123.111		0,49
TOTALE	64.989	24.610.621	702.390	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		5.781.446		22,78
CHIMICO		2.563.882		10,10
DIVERSI		2.524.290		9,95
COMUNICAZIONI		2.383.741		9,39
MINERALE E METALLURGICO		2.051.107		8,08
FINANZIARIO		1.329.336	702.390	8,01
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.015.240		7,94
BANCARIO		1.819.424		7,17
COMMERCIO		1.557.941		6,14
CEMENTIFERO		686.973		2,71
ASSICURATIVO		600.820		2,37
IMMOBILIARE EDILIZIO	64.989	456.353		2,05
ALIMENTARE E AGRICOLO		440.166		1,73
TESSILE		399.902		1,58
TOTALE	64.989	24.610.621	702.390	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	5,403000	1	702.384	2,57
SAMSUNG ELECTRONICS	8.000,0000000	119.900,000000	1.693,869944	566.277	2,07
NOMURA HOLDINGS INC	75.000,0000000	1.301,000000	183,826426	530.800	1,94
TAKEDA PHARMACEUTICA	14.000,0000000	4.835,000000	183,826426	368.228	1,35
MITSUBISHI UFJ FINAN	25.700,0000000	2.493,000000	183,826426	348.536	1,28
ALIBABA GROUP HOLDIN	22.000,0000000	144,500000	9,150284	347.421	1,28
KONICA MINOLTA INC	93.000,0000000	680,100000	183,826426	344.071	1,27
SUMITOMO MITSUI FINA	12.000,0000000	5.041,000000	183,826426	329.071	1,21
T+D HOLDINGS INC	16.450,0000000	3.615,000000	183,826426	323.494	1,19
RESONA HOLDINGS INC	38.400,0000000	1.493,000000	183,826426	311.877	1,15
NSK LTD	58.000,0000000	975,800000	183,826426	307.880	1,13
SOUTHERN CROSS MEDIA	650.400,0000000	0,795000	1,754868	294.648	1,08
CASIO COMPUTER CO LT	40.000,0000000	1.270,000000	183,826426	276.348	1,02
ROHM CO LTD	21.000,0000000	2.220,000000	183,826426	253.609	0,93
NIDEC CORP	21.000,0000000	2.132,000000	183,826426	243.556	0,90
HOKURIKU ELEC.POWER	45.000,0000000	976,000000	183,826426	238.921	0,88
KEIO DENTESU ELECT R	10.700,0000000	4.054,000000	183,826426	235.972	0,87
KOSE CORP	8.000,0000000	5.240,000000	183,826426	228.041	0,84
TOKUYAMA CORPORATION	10.000,0000000	4.123,000000	183,826426	224.288	0,83
HOKKAIDO ELEC POWER	39.139,0000000	1.051,000000	183,826426	223.771	0,82
KANSAI ELECTRIC POWE	16.000,0000000	2.455,000000	183,826426	213.680	0,79
YAKULT HONSHA CO	16.000,0000000	2.448,500000	183,826426	213.114	0,78
NIPPON STEEL CORP	60.500,0000000	641,800000	183,826426	211.226	0,78
TOYOTA MOTOR CORP	11.500,0000000	3.356,000000	183,826426	209.948	0,77
OMRON CORP	9.500,0000000	3.960,000000	183,826426	204.650	0,75
TOKYU REIT INC	180,0000000	207.100,000000	183,826426	202.789	0,75
PANASONIC CORP	18.400,0000000	2.023,500000	183,826426	202.541	0,75
MAZDA MOTOR CORP	30.000,0000000	1.219,000000	183,826426	198.938	0,73
SHISEIDO	16.000,0000000	2.278,000000	183,826426	198.274	0,73
AGC INC	7.000,0000000	5.193,000000	183,826426	197.746	0,73
FURUKAWA ELECTRIC CO	3.600,0000000	10.010,000000	183,826426	196.033	0,72
HANKYU DEPARTM STORE	17.000,0000000	2.054,500000	183,826426	189.997	0,70
NIKON CORP	19.800,0000000	1.744,000000	183,826426	187.847	0,69
MITSUBISHI ESTATE CO	9.000,0000000	3.821,000000	183,826426	187.073	0,69
LG CHEM LTD	950,0000000	333.000,000000	1.693,869944	186.762	0,69
RENESAS ELECTRONICS	16.000,0000000	2.140,000000	183,826426	186.263	0,69
LY CORPORATION	80.681,0000000	417,200000	183,826426	183.108	0,67
HITACHI MAXELL LTD	14.000,0000000	2.400,000000	183,826426	182.781	0,67
NTN CORP	90.000,0000000	367,600000	183,826426	179.974	0,66

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SHARP CORP	42.300,0000000	770,800000	183,826426	177.368	0,65
HIROGIN HOLDINGS INC	20.400,0000000	1.581,500000	183,826426	175.506	0,65
HEALTH AND HAPPINESS	120.000,0000000	13,240000	9,150284	173.634	0,64
SUMITOMO MITSUI TRUS	6.644,0000000	4.777,000000	183,826426	172.654	0,64
AVEX GROUP HOLDINGS	25.000,0000000	1.268,000000	183,826426	172.445	0,64
SUMCO	22.000,0000000	1.435,000000	183,826426	171.738	0,63
NIPPON ELECTRIC GLAS	5.100,0000000	6.155,000000	183,826426	170.762	0,63
BAIDU.COM A	12.000,0000000	129,700000	9,150284	170.093	0,63
TPK HOLDING CO LTD	150.000,0000000	41,000000	36,886398	166.728	0,61
ONO PHARMACEUTICAL	14.000,0000000	2.172,500000	183,826426	165.455	0,61
JFE HOLDINGS INC	15.000,0000000	1.997,500000	183,826426	162.993	0,60
MITSUBISHI MOTORS	80.391,0000000	371,000000	183,826426	162.246	0,60
JD.COM INC CL A	13.000,0000000	113,600000	9,150284	161.394	0,59
MITSUBISHI MATERIALS	8.000,0000000	3.670,000000	183,826426	159.716	0,59
CYBERDYNE INC	147.800,0000000	198,000000	183,826426	159.196	0,59
SANKEN ELECTRIC CO L	5.000,0000000	5.779,000000	183,826426	157.186	0,58
DENTSU GROUP INC	8.600,0000000	3.324,000000	183,826426	155.508	0,57
KANEKA CORP	6.500,0000000	4.395,000000	183,826426	155.405	0,57
KYUSHU ELECTRIC POWE	17.000,0000000	1.679,000000	183,826426	155.271	0,57
MABUCHI MOTOR CO LTD	19.800,0000000	1.438,500000	183,826426	154.941	0,57
V TECHNOLOGY CO	9.500,0000000	2.990,000000	183,826426	154.521	0,57
ALFRESA HOLDINGS	11.600,0000000	2.431,000000	183,826426	153.403	0,57
SAMSUNG LIFE INSURAN	1.600,0000000	157.600,000000	1.693,869944	148.866	0,55
GOURMET MASTER CO LT	76.000,0000000	71,700000	36,886398	147.729	0,54
ALUMINUM CORP	110.000,0000000	12,190000	9,150284	146.542	0,54
SHINSEGAE CO	1.000,0000000	247.000,000000	1.693,869944	145.820	0,54
MINEBEA CO LTD	8.500,0000000	3.141,000000	183,826426	145.238	0,53
ORIENT CORP	25.000,0000000	1.065,000000	183,826426	144.838	0,53
SEGA SAMMY HLDG INC	10.876,0000000	2.448,000000	183,826426	144.835	0,53
TSUBAKI NAKASHIMA CO	75.000,0000000	353,000000	183,826426	144.022	0,53
E MART CO LTD	3.000,0000000	81.300,000000	1.693,869944	143.990	0,53
FIH MOBILE LTD	70.000,0000000	18,790000	9,150284	143.744	0,53
TAKASHIMAYA CO LTD	16.000,0000000	1.641,500000	183,826426	142.874	0,53
FUTABA	45.000,0000000	583,000000	183,826426	142.716	0,53
RICOH CO LTD	19.000,0000000	1.374,000000	183,826426	142.014	0,52
KUAISHOU TECHNOLOGY	20.000,0000000	64,500000	9,150284	140.979	0,52
WUXI BIOLOGICS CAYMA	40.000,0000000	32,060000	9,150284	140.149	0,52
DENA CO LTD	10.000,0000000	2.538,000000	183,826426	138.065	0,51
Totale				16.342.521	60,13
Altri strumenti finanziari				9.035.479	33,26
Totale strumenti finanziari				25.378.000	93,39

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				41.007
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	123.111		18.520.403	5.838.111
- con voto limitato				
- altri				128.996
Parti di OICR:				
- OICVM				702.390
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	123.111		18.520.403	6.710.504
- in percentuale del totale delle attività	0,45		68,15	24,70

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	702.390		18.396.292	6.255.336
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	702.390		18.396.292	6.255.336
- in percentuale del totale delle attività	2,59		67,69	23,02

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	9.962	28.471
Titoli di capitale	5.399.498	9.419.134
Parti di OICR		
Totale	5.409.460	9.438.728

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				23.982
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				23.982
- in percentuale del totale delle attività				0,09

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	16.247	42
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	7.370	42

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	454.845		21.190

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		5.103	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	5.103				
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2025 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	1.746.539
- Liquidità disponibile in euro	1.669.004
- Liquidità disponibile in divisa estera	77.535
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	70.604
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	70.604
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-70.708
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-70.708
Totale posizione netta di liquidità	1.746.435

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.394
- Su liquidità disponibile	2.083
- Su titoli di debito	1.311
Altre	40.907
- Cedole da incassare	3.529
- Dividendi da incassare	37.378
Totale altre attività	44.301

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	52.867

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		22.984
- rimborsi	02/01/26	22.984
Totale debiti verso i partecipanti		22.984

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	41.060
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	788
- Provvigioni di gestione	36.275
- Ratei passivi su conti correnti	176
- Commissione calcolo NAV	3.128
- Commissioni di tenuta conti liquidità	693
Altre	9.953
- Società di revisione	6.962
- Altre	494
- Contributo di vigilanza Consob	2.497
Totale altre passività	51.013

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 133.475,808 pari al 7,898334622% del totale per la Classe A1
- n. 535.030,192 pari al 63,742488055% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000000000% del totale per la Classe A5
- n. 22.778,000 pari al 100,000000000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 18.669,147 pari allo 1,104733302% del totale per la Classe A1
- n. 20.972,821 pari allo 2,498662341% del totale per la Classe A2
- n. 572,707 pari allo 1,238476224% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000000000% 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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		15.845.517	16.171.463	16.948.631
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.999.952	1.243.191	1.695.814
	- sottoscrizioni singole	1.999.952	1.243.191	1.695.814
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.652.729	2.203.225	1.143.370
decrementi				
	a) rimborsi:	2.698.531	3.772.362	3.616.352
	- riscatti	2.698.531	3.772.362	3.616.352
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		16.799.667	15.845.517	16.171.463

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		11.052.755	9.802.628	9.057.611
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.830.508	1.854.394	2.189.510
	- sottoscrizioni singole	2.830.508	1.854.394	2.189.510
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.154.900	1.551.767	691.440
decrementi				
	a) rimborsi:	5.376.540	2.156.034	2.135.933
	- riscatti	5.376.540	2.156.034	2.135.933
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		9.661.623	11.052.755	9.802.628

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		224.184	174.487	104.368
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	305.971	206.344	218.920
	- sottoscrizioni singole	305.971	206.344	218.920
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	29.730	27.026	8.939
decrementi				
	a) rimborsi:	224.184	183.673	157.740
	- riscatti	224.184	183.673	157.740
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		335.701	224.184	174.487

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		225.694	221.247	198.884
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	18.311	2.181	8.124
	- sottoscrizioni singole	18.311	2.181	8.124
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	27.742	32.594	15.766
decrementi				
	a) rimborsi:	21.764	30.328	1.527
	- riscatti	21.764	30.328	1.527
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		249.983	225.694	221.247

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	411.046	1,52
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

V.2 ATTIVITÀ E PASSIVITÀ NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	702.390
(Incidenza % sul portafoglio)	2,77
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	1.159.470		2.309	1.161.779			
Renminbi cinese (Yuan)			6.413	6.413			
Euro	702.390		1.741.688	2.444.078	1	73.822	73.823
Dollaro di Hong Kong	5.601.876		11.541	5.613.417			
Rupia indonesiana			3.265	3.265			
Yen giapponese	14.844.237		19.801	14.864.038			
Won sudcoreano	2.263.589			2.263.589	32.822		32.822
Ringgit malese					161	3	164
Dollaro neozelandese					42		42
Peso filippino			2	2			
Dollaro di Singapore			36	36			
Nuova lira turca					193	7	200
Nuovo dollaro taiwanese	612.453		840	613.293			
Dollaro statunitense	199.088		4.841	203.929	19.649	165	19.814
TOTALE	25.383.103		1.790.736	27.173.839	52.868	73.997	126.865

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.552.562	-267.224	1.434.488	-2.258.516
1. Titoli di debito	-12.695	-1.554	-25.302	-7.771
2. Titoli di capitale	1.565.257	-265.670	1.447.310	-2.250.745
3. Parti di OICR			12.480	
- OICVM			12.480	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-6.673	-3.593
1. Titoli di debito			-6.673	-3.593
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
- <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				-28.694
- <i>future</i>				
- opzioni				-28.694
- <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		
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	-13.123	-1.531

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-86
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-178
- c/c denominati in Ringgit malese	-27
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-3
- c/c denominati in Nuova lira turca	-83
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-773
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.150

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-945
Totale altri oneri finanziari	-945

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	317	1,99						
1) Provvigioni di gestione	A2	92	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,89						
1) Provvigioni di gestione	A5	4	1,49						
- provvigioni di base	A1	317	1,99						
- provvigioni di base	A2	92	0,89						
- provvigioni di base	Q2	2	0,89						
- provvigioni di base	A5	4	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	11	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2	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								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5	1	0,00						
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								
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	340	2,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	105	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	0,89						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	5	1,49						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	155	0,97						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	120	1,17						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	3	1,10						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	3	1,04						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		21		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati									

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			2,52				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	513	3,11						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	234	2,21						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	5	1,99						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	8	2,53						

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

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 162 mila euro, di cui 74 mila euro a titolo di componente fissa e 88 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 3,81%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). 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	27.277
- C/C in divisa Euro	27.124
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	117
- C/C in divisa Dollaro Australiano	35
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
Altri ricavi	416
- Sopravvenienze attive	415
- Ricavi vari	1
Altri oneri	-27.667
- Commissione su contratti regolati a margine	-208
- Commissione su operatività in titoli	-21.013
- Spese bancarie	-2.780
- Spese varie	-3.666
Totale altri ricavi ed oneri	26

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.908
- di cui classe A1	-2.919
- di cui classe A2	-1.894
- di cui classe Q2	-44
- di cui classe A5	-51
Totale imposte	-4.908

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	208		208
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	4.087		4.087
Altre controparti	16.926		16.926

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 5,15.

**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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

ACOMEA PMITALIA

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2025 il fondo ha avuto una performance pari al +28,14% per la classe A1, a +29,22% per la classe A2, a +28,53% per la classe A5, a +28,16% per la classe P1, a +29,22% per la classe P2 e pari a +28,54% per la classe P5. Si evidenzia che a partire da maggio 2025 è stato rimosso il benchmark di riferimento.

L'esposizione azionaria netta di inizio 2025 era pari al 95.77% circa ed è stata gradualmente ridotta mediante l'utilizzo di derivati nella seconda parte dell'anno, sino ad arrivare al 90.42% alla fine del 2025. Tale operatività riflette una strategia di gestione dinamica in un contesto di mercato che, pur mostrandosi forte, ha affrontato fasi di volatilità significativa, come quella registrata in occasione del cosiddetto "*liberation day*" del 2 aprile, quando i listini hanno subito una sensibile correzione prima di avviare un marcato recupero.

Durante l'anno, la gestione ha operato una profonda revisione dell'asset allocation per segmenti di capitalizzazione, con l'obiettivo primario di mitigare il rischio di liquidità. In coerenza con le linee guida aziendali, si è proceduto a una riduzione costante dell'esposizione ai titoli quotati sull'Euronext Growth Milan (EGM), il cui peso è passato dal 17% di inizio anno al 12,38% a fine dicembre. Questa scelta è stata dettata dalla persistente scarsità di volumi sul listino delle micro-cap, dove l'assenza di scambi regolari rende complessa la costruzione e la dismissione di posizioni rilevanti. L'operatività sul segmento EGM è stata in ogni caso perseguita, con un approccio più selettivo: il fondo ha partecipato ad operazioni sul mercato primario e concentrato il peso delle singole posizioni. Parallelamente, è stata privilegiata la componente Mid Cap, rimasta il baricentro del portafoglio con un peso intorno al 35-37% durante l'anno, mentre l'esposizione alle Small Cap è stata incrementata fino al 20.2% per cogliere opportunità legate ai fondamentali resilienti di molte realtà domestiche. Infatti, sebbene l'indice FTSE Italia Small Cap abbia riportato performance vicine a quelle del listino principale nel 2025 (+30.2% contro il 31.5% del FTSEMIB), il risultato è concentrato a un numero ristretto di titoli: le prospettive attese sul comparto e la selezione attenta di opportunità hanno portato all'incremento del segmento Small cap da circa 15 punti percentuali al 20.2% a fine anno. La componente Large cap è stata mantenuta pressoché costante nell'intorno del 26-27%, con una quota rilevante concentrata su Telecom Italia (6-7% durante l'anno). Nel 2025, i comparti di Mid e Small cap hanno mostrato un importante recupero rispetto ai due anni precedenti, guidati da un miglioramento dei risultati finanziari e delle prospettive per i mesi a venire, con segnali di recupero del ciclo economico per i titoli industriali. Inoltre, la percezione di essere società più domestiche e meno dipendente dalle esportazioni verso gli Stati Uniti, hanno contribuito al rialzo dei listini dei titoli a minor capitalizzazione, in un contesto di crescenti tensioni commerciali e geopolitiche. L'indice FTSE Italia Mid Cap chiude il 2025 con il +23.2%, lo Small Cap a +30.2% e l'EGM a +9%.

Sotto il profilo settoriale, il 2025 è stato interessato dal tema del "risiko bancario" e del consolidamento nel settore finanziario. La gestione ha attuato una rotazione strategica, azzerando la posizione in Anima dopo il rilancio dell'offerta di Banco BPM e riducendo il peso di istituti tradizionali come Mediobanca e Banca Popolare di Sondrio, entrambi sotto OPA. Tali risorse sono state riallocate verso il settore più specifico degli *specialty finance*, incrementando la partecipazione in BFF Bank e avviando una posizione in Banca Sistema, quest'ultima favorita dalle prospettive di integrazione con Banca CF+. Verso la fine dell'anno, è stato inoltre perfezionato uno switch tattico da Banco BPM a Monte dei Paschi di Siena, ritenuta dotata di un potenziale di rivalutazione superiore alla luce dell'integrazione di Mediobanca e di un possibile ruolo in ulteriori operazioni straordinarie. Tra i principali driver della performance annuale si distingue Telecom Italia, che ha mantenuto la principale ponderazione nel fondo beneficiando del profondo riassetto azionario, con l'ingresso di Poste Italiane e l'uscita di Vivendi dal capitale, e progressi nella vendita di Sparkle e dall'incasso di circa un miliardo di euro da un contenzioso con lo Stato italiano che, a fine anno, ha portato la società ad avviare la conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. Apporti eccellenti sono derivati anche da operazioni straordinarie che hanno interessato titoli come Iveco e Tinexta, entrambi oggetto di OPA e successivamente liquidati per reinvestire la liquidità in nuove opportunità. Al fine di bilanciare il portafoglio con titoli a bassa volatilità e alto dividend yield, in un contesto di mercato forte e di valutazioni al rialzo, sono state inserite o

rafforzate posizioni in INWIT, Moncler e Diasorin. Nella seconda metà dell'anno, la strategia si è fatta più cauta a fronte delle valutazioni elevate raggiunte da molti segmenti del mercato e delle incertezze legate alle politiche commerciali degli Stati Uniti. Per proteggere il capitale da potenziali correzioni, sono state acquistate opzioni put sull'indice FTSE MIB con scadenze dicembre 2025 e marzo 2026. Infine, è stata avviata una posizione in Avio, volta a intercettare il trend strutturale della difesa e dell'aerospazio, comparto che offre visibilità di crescita indipendente dal ciclo macroeconomico generale.

Sul mercato primario il fondo ha partecipato in modo selettivo alle IPO di Comtel, Dedem, Energy Time, Braga Moro, ETS, PiùMedical, Kaleon e RT&L.

PROSPETTIVE

Le prospettive per il 2026 rimangono complessivamente costruttive, supportate da una crescita degli utili attesa per il mercato italiano pari al 14% (circa l'8% escludendo l'impatto di Stellantis, che ha visto un forte reset delle stime degli analisti nel corso dell'anno). Il team di gestione ritiene che vi sia ancora spazio per una rotazione a favore delle Small Cap, considerando che nel 2025 solo il 30% dei titoli appartenenti a questo segmento ha sovraperformato l'indice complessivo, lasciando numerose società di qualità a valutazioni ancora compresse rispetto ai loro fondamentali.

La strategia per il prossimo anno continuerà a mantenere l'attenzione a società con modelli di business meno dipendenti dai flussi commerciali extra-europei e l'operatività resterà focalizzata su storie ad alta convinzione legate a trend strutturali come l'efficientamento industriale e la digitalizzazione, mantenendo un approccio selettivo sul segmento EGM, per il quale si auspica un recupero di liquidità grazie anche alle iniziative istituzionali del Fondo Strategico Nazionale promosso da CDP. Nonostante la possibile volatilità di breve periodo legata contesto geopolitico e alle valutazioni di mercato in crescita, il fondo mantiene fiducia nel comparto delle medie e piccole imprese italiane, la cui natura domestica e la flessibilità operativa rappresentano fattori chiave di competitività nel panorama europeo.

ACOMEA PMITALIA AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	98.609.612	93,95	84.107.925	95,81
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	95.191.544	90,69	80.614.782	91,83
A3. Parti di OICR	3.418.068	3,26	3.493.143	3,98
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.074.873	1,98	1.922.961	2,19
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	2.074.873	1,98	1.922.961	2,19
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	145.000	0,14		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	145.000	0,14		
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'	4.123.767	3,93	1.747.821	1,99
F1. Liquidità disponibile	3.704.163	3,53	1.733.835	1,97
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	419.604	0,40	13.986	0,02
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.543	0,00	4.302	0,01
G1. Ratei attivi	4.543	0,00	4.301	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			1	0,00
TOTALE ATTIVITA'	104.957.795	100,00	87.783.009	100,00

ACOMEA PMITALIA AL 30/12/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.352	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	134.166	36.249
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	134.166	36.249
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	385.141	141.909
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	362.394	130.105
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	22.747	11.804
TOTALE PASSIVITÀ	520.659	178.170
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	104.437.136	87.604.839
A1 Numero delle quote in circolazione	2.262.831,255	2.520.798,229
A2 Numero delle quote in circolazione	280.066,289	335.688,659
Q2 Numero delle quote in circolazione	151.460,325	7.869,325
A5 Numero delle quote in circolazione	52.613,908	73.525,167
P5 Numero delle quote in circolazione	64.403,637	63.458,651
P1 Numero delle quote in circolazione	1.284.027,952	1.553.537,929
P2 Numero delle quote in circolazione	1.049.889,608	1.163.021,717
A1 Valore complessivo netto della classe	71.185.076	61.884.727
A2 Valore complessivo netto della classe	10.124.622	9.391.535
Q2 Valore complessivo netto della classe	5.294.368	213.194
A5 Valore complessivo netto della classe	359.845	391.224
P5 Valore complessivo netto della classe	418.827	321.053
P1 Valore complessivo netto della classe	9.004.261	8.501.631
P2 Valore complessivo netto della classe	8.050.137	6.901.475
A1 Valore unitario delle quote	31,458	24,550
A2 Valore unitario delle quote	36,151	27,977
Q2 Valore unitario delle quote	34,955	27,092
A5 Valore unitario delle quote	6,839	5,321
P5 Valore unitario delle quote	6,503	5,059
P1 Valore unitario delle quote	7,013	5,472
P2 Valore unitario delle quote	7,668	5,934

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A1	
Quote emesse	231.321,996
Quote rimborsate	489.288,970
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A2	
Quote emesse	93.303,143
Quote rimborsate	148.925,513
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A5	
Quote emesse	22.239,930
Quote rimborsate	43.151,189
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P1	
Quote emesse	45.948,420
Quote rimborsate	315.458,397
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P2	
Quote emesse	76.582,061
Quote rimborsate	189.714,170
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe P5	
Quote emesse	27.149,477
Quote rimborsate	26.204,491
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Q2	
Quote emesse	200.241,000
Quote rimborsate	56.650,000

COMMISSIONI DI PERFORMANCE NELL'ESERCIZIO

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe P5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	852
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe P2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	18.735
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe P1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	17.480
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A5	
Importo delle commissioni di performance addebitate	731
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	23.544
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe A1	
Importo delle commissioni di performance addebitate	138.554
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) - classe Q2	
Importo delle commissioni di performance addebitate	8.823
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-

ACOMEA PMITALIA AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.055.736	2.084.612
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	13.223.746	2.510.025
A2.3 Parti di OICR		-41.119
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	11.859.094	-12.868.464
A3.3 Parti di OICR	-75.075	-172.670
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	27.063.501	-8.487.616
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		9.082
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	959	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	-1.488	-16.815
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	170.265	-1.175.490
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	169.736	-1.194.730
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-79.448	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-308.375	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PMITALIA AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	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	-1.663	-2
E3.2 Risultati non realizzati	-20.908	9.115
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	26.822.843	-9.673.233
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-41	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.410	-2.747
Risultato netto della gestione di portafoglio	26.821.392	-9.675.980
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.676.080	-2.419.082
di cui classe A1	-1.954.296	-1.864.700
di cui classe A2	-200.174	-163.030
di cui classe Q2	-92.429	-3.249
di cui classe A5	-8.742	-10.506
di cui classe P5	-9.645	-8.875
di cui classe P1	-253.468	-252.693
di cui classe P2	-157.326	-116.029
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-21.864	-23.189
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-59.962	-63.597
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.050	-6.081
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.747	-11.935
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	86.506	132.479
I2. ALTRI RICAVI	3.917	23.800
I3. ALTRI ONERI	-163.747	-195.863
Risultato della gestione prima delle imposte	23.964.365	-12.239.448

ACOMEA PMITALIA AL 30/12/2025
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2025	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-20.714	-23.044
di cui classe A1	-14.294	-16.391
di cui classe A2	-2.025	-2.413
di cui classe Q2	-783	-49
di cui classe A5	-73	-108
di cui classe P5	-78	-93
di cui classe P1	-1.866	-2.221
di cui classe P2	-1.595	-1.769
Utile/perdita dell'esercizio	23.943.651	-12.262.492
di cui classe A1	16.471.061	-8.895.689
di cui classe A2	2.424.724	-1.133.851
di cui classe Q2	813.383	-25.797
di cui classe A5	85.511	-56.566
di cui classe P5	91.416	-48.713
di cui classe P1	2.147.177	-1.222.102
di cui classe P2	1.910.379	-879.774

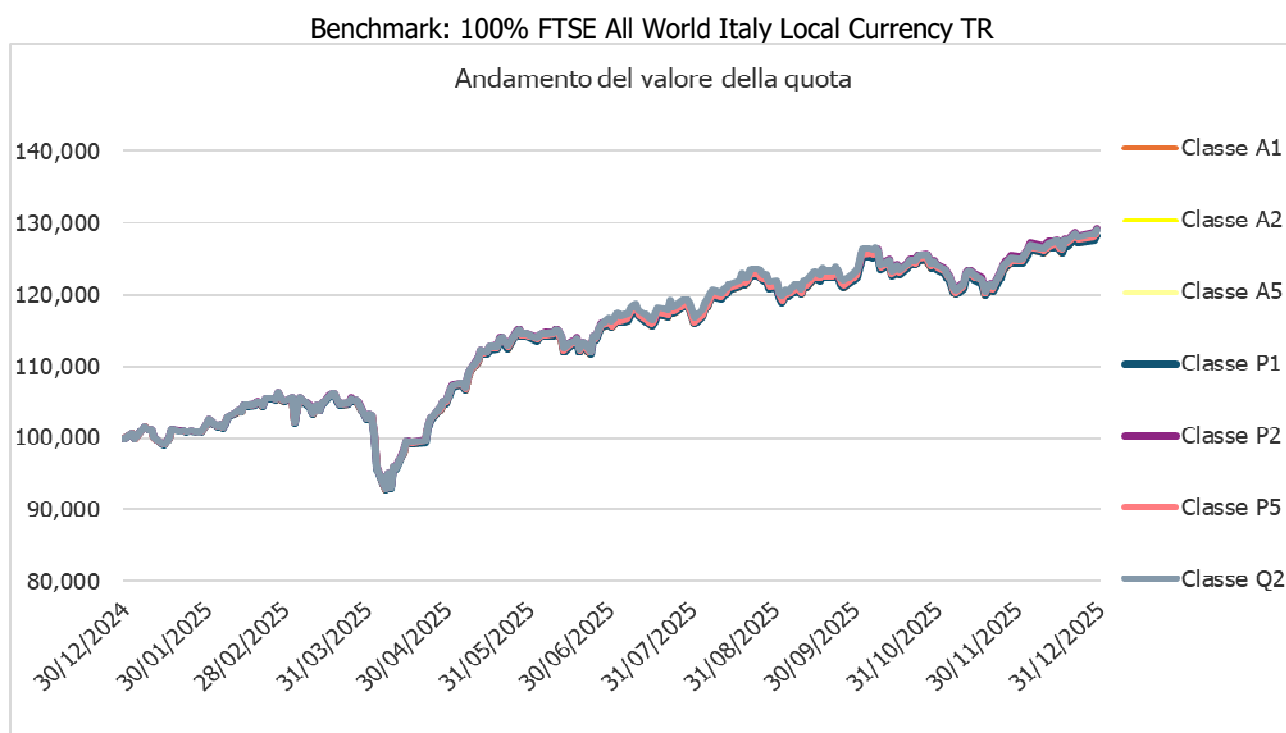
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

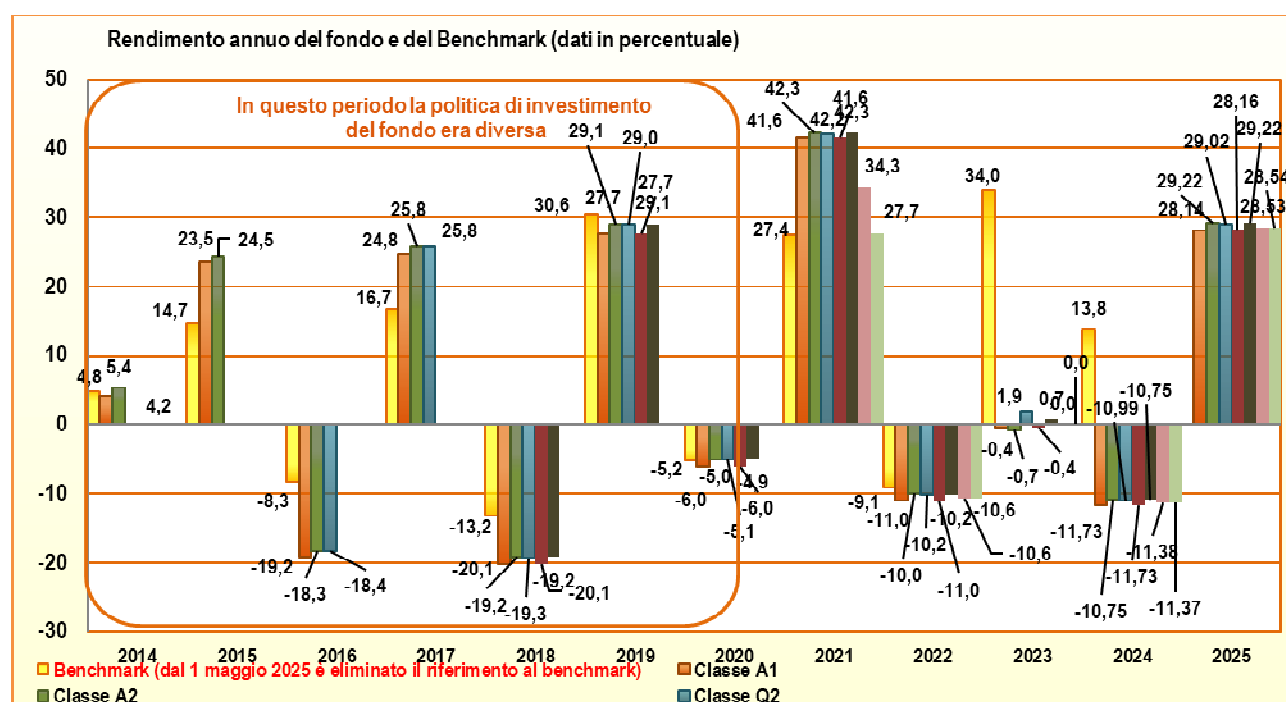
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



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 07/04/2025	22,747
valore massimo al 30/12/2025	31,458
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 07/04/2025	26,000
valore massimo al 30/12/2025	36,151
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 07/04/2025	4,935
valore massimo al 30/12/2025	6,839
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 07/04/2025	5,071
valore massimo al 30/12/2025	7,013
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 07/04/2025	5,515
valore massimo al 30/12/2025	7,668
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 07/04/2025	4,693
valore massimo al 30/12/2025	6,503
Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 07/04/2025	25,169
valore massimo al 30/12/2025	34,955

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2025	2024	2023
Quota Classe A1	5,90%	6,49%	8,98%
Quota Classe A2	5,91%	6,50%	8,98%
Quota Classe A5	5,90%	6,49%	8,98%
Quota Classe P1	5,90%	6,48%	8,98%
Quota Classe P2	5,90%	6,50%	8,98%
Quota Classe P5	5,89%	6,49%	8,98%
Quota Classe Q2	5,91%	6,49%	8,97%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2025

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	13,85%	13,84%	13,85%	13,84%	13,84%	13,85%	13,86%	15,83%
Sharpe ratio	1,900	1,981	1,928	1,902	1,981	1,930	1,964	2,673

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 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA		93.358.432	1.255.571	93,97
SVIZZERA		2.307.665		2,29
ALTRI PAESI			2.162.497	2,15
LUSSEMBURGO		945.830		0,94
PAESI BASSI		473.050		0,47
SPAGNA		181.440		0,18
TOTALE		97.266.417	3.418.068	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2025			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		16.233.104		16,12
DIVERSI		15.994.065		15,89
COMUNICAZIONI		14.351.873		14,25
CEMENTIFERO		13.309.064		13,22
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		10.661.225		10,59
FINANZIARIO		4.960.027	3.418.068	8,32
CHIMICO		4.469.711		4,44
BANCARIO		4.146.293		4,12
MINERALE E METALLURGICO		4.067.408		4,04
COMMERCIO		3.790.426		3,77
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.944.792		1,93
CARTARIO ED EDITORIALE		1.590.519		1,58
TESSILE		1.389.315		1,38
IMMOBILIARE EDILIZIO		194.000		0,19
ASSICURATIVO		123.988		0,12
MOBILIARE		40.607		0,04
TOTALE		97.266.417	3.418.068	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TELECOM ITALIA RSP	10.465.000,0000000	0,623000	1	6.519.692	6,20
FINE FOODS	424.644,0000000	9,580000	1	4.068.090	3,87
BIESSE SPA	406.585,0000000	7,140000	1	2.903.017	2,76
SESA SPA	29.600,0000000	89,800000	1	2.658.080	2,53
REPLY SPA	21.190,0000000	114,700000	1	2.430.493	2,32
BANCA SISTEMA SPA	1.397.858,0000000	1,686000	1	2.356.789	2,25
ACOMEA RISPARMIO A2	400.240,1440000	5,403000	1	2.162.498	2,06
DANIELI CO RSP	54.750,0000000	36,800000	1	2.014.800	1,92
BREMBO N.V.	210.000,0000000	9,415000	1	1.977.150	1,88
LOTTOMATICA GROUP SP	87.850,0000000	22,400000	1	1.967.840	1,88
DIGITAL VALUE SPA	67.221,0000000	28,550000	1	1.919.160	1,83
MAIRE TECNIMONT SPA	146.000,0000000	13,050000	1	1.905.300	1,82
TREVI FINANZIARIA IN	2.859.529,0000000	0,635000	1	1.815.801	1,73
DIASORIN SPA	26.000,0000000	68,620000	1	1.784.120	1,70
MFE MEDIAFOREUR A	576.241,0000000	3,086000	1	1.778.280	1,69
NEXI SPA	420.000,0000000	4,221000	1	1.772.820	1,69
ARISTON HLDG ORD	392.671,0000000	4,456000	1	1.749.742	1,67
INTERCOS SPA	155.591,0000000	11,060000	1	1.720.836	1,64
SAIPEM SPA	705.000,0000000	2,425000	1	1.709.625	1,63
BFF BANK SPA	176.166,0000000	9,500000	1	1.673.577	1,60
DIGITAL BROS SPA	126.472,0000000	13,200000	1	1.669.430	1,59
ZIGNAGO VETRO SPA	204.700,0000000	7,770000	1	1.590.519	1,52
TECHNOPROBE SPA	125.701,0000000	12,200000	1	1.533.552	1,46
ACQUAZZURRA SPA	145.500,0000000	10,500000	1	1.527.750	1,46
STMICROELECTRONICS N	65.400,0000000	22,475000	1	1.469.865	1,40
INFRASTRUTTURE WIREL	185.000,0000000	7,885000	1	1.458.725	1,39
DE LONGHI SPA	39.000,0000000	36,500000	1	1.423.500	1,36
WIIT SPA	70.152,0000000	20,250000	1	1.420.578	1,35
AVIO SPA	46.000,0000000	29,350000	1	1.350.100	1,29
FERRETTI GROUP SPA	423.500,0000000	3,074000	1	1.301.839	1,24
DAVIDE CAMPARI MILAN	234.000,0000000	5,538000	1	1.295.892	1,24
WEBUILD SPA	360.000,0000000	3,422000	1	1.231.920	1,17
RECUPERO ETICO SOSTE	196.294,0000000	6,240000	1	1.224.875	1,17
FILA SPA	123.000,0000000	9,760000	1	1.200.480	1,14
INTERPUMP GROUP SPA	25.000,0000000	46,780000	1	1.169.500	1,11
EL.EN. SPA	80.000,0000000	13,920000	1	1.113.600	1,06
PHARMANUTRA SPA	20.320,0000000	54,300000	1	1.103.376	1,05
ILPRA INDUSTRIA LAVO	191.200,0000000	5,600000	1	1.070.720	1,02
CAREL INDUSTRIES SPA	43.250,0000000	24,550000	1	1.061.788	1,01

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GAROFALO HEALTH CARE	188.000,0000000	5,590000	1	1.050.920	1,00
BANCA MONTE DEI PASC	112.000,0000000	9,130000	1	1.022.560	0,97
ACOMEA ITALIAN GE F1	184.489,9740000	5,228000	1	964.514	0,92
ARNOLDO MONDADORI ED	455.609,0000000	2,115000	1	963.613	0,92
SNAM SPA	170.000,0000000	5,656000	1	961.520	0,92
CEMENTIR HLDG N V	49.400,0000000	18,780000	1	927.732	0,88
HERA SPA	225.000,0000000	4,020000	1	904.500	0,86
SVAS BIOSANA SPA	112.000,0000000	8,000000	1	896.000	0,85
TECHNOGYM SPA	54.750,0000000	16,140000	1	883.665	0,84
ID ENTITY SA	295.000,0000000	2,840000	1	837.800	0,80
ENAV SPA	174.600,0000000	4,714000	1	823.064	0,78
DOVALUE SPA	255.648,0000000	3,000000	1	766.944	0,73
PRYSMIAN SPA	8.700,0000000	86,380000	1	751.506	0,72
A.B.P. NOCIVELLI SPA	102.112,0000000	7,250000	1	740.312	0,71
SABAF SPA	52.750,0000000	13,950000	1	735.863	0,70
MARR SPA	79.936,0000000	9,020000	1	721.023	0,69
AZIMUT HOLDING SPA	20.000,0000000	35,740000	1	714.800	0,68
MONCLER SPA	12.800,0000000	54,920000	1	702.976	0,67
A2A SPA	295.000,0000000	2,310000	1	681.450	0,65
SANLORENZO SPA/AMEGL	22.000,0000000	30,300000	1	666.600	0,64
TENARIS SA	40.000,0000000	16,510000	1	660.400	0,63
ORSERO SPA	35.000,0000000	18,540000	1	648.900	0,62
PIAGGIO + C. S.P.A.	335.000,0000000	1,822000	1	610.370	0,58
OVS SPA	125.000,0000000	4,858000	1	607.250	0,58
INTEGRATED SYSTEM CR	549.250,0000000	0,968000	1	531.674	0,51
SIAV SPA	214.000,0000000	2,460000	1	526.440	0,50
Totale				92.408.115	88,05
Altri strumenti finanziari				8.276.370	7,88
Totale strumenti finanziari				100.684.485	95,93

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	82.596.814	1.600.320	2.307.665	
- con voto limitato				
- altri	8.686.745			
Parti di OICR:				
- OICVM				2.162.497
- FIA aperti retail	964.514			
- altri	291.057			
Totali:				
- in valore assoluto	92.539.130	1.600.320	2.307.665	2.162.497
- in percentuale del totale delle attività	88,16	1,53	2,20	2,06

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	98.191.035			418.577
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	98.191.035			418.577
- in percentuale del totale delle attività	93,55			0,40

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	44.029.855	54.524.150
Parti di OICR		
Totale	44.029.855	54.524.150

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	2.034.255 40.618			
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.074.873 1,98			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	112.500	141.148
Parti di OICR		
Totale	112.500	141.148

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano titoli di debito.

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		145.000	
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	145.000				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2025 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	3.704.163
- Liquidità disponibile in euro	3.481.059
- Liquidità disponibile in divisa estera	223.104
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	419.604
- Vendite di strumenti finanziari	419.604
Totale posizione netta di liquidità	4.123.767

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.543
- Su liquidità disponibile	4.543
Totale altre attività	4.543

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
-Finanziamenti Non EUR	1.340

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		134.166
- rimborsi	02/01/26	134.166
Totale debiti verso i partecipanti		134.166

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	362.394
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.012
- Provvigioni di gestione	136.309
- Ratei passivi su conti correnti	9
- Commissione calcolo NAV	11.696
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.649
- Provvigioni di incentivo	208.719
Altre	22.747
- Società di revisione	6.962
- Altre	10.365
- Contributo di vigilanza Consob	5.420
Totale altre passività	385.141

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.	484.003,093	pari al	21,389270275%	del totale per la Classe A1
- n.	200.608,851	pari al	71,629060290%	del totale per la Classe A2
- n.	2,908	pari al	0,005527055%	del totale per la Classe A5
- n.	0,001	pari al	0,000000077%	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.	151.460,325	pari al	100,000000000%	del totale per la Classe Q2

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

- n.	5.534,167	pari allo	0,244568258%	del totale per la Classe A1
- n.	2.266,447	pari allo	0,809253769%	del totale per la Classe A2
- n.	666,687	pari allo	1,267130736%	del totale per la Classe A5
- n.	11.096,820	pari allo	0,864219504%	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 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		61.884.728	84.192.453	61.324.272
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	6.300.857	4.922.624	44.738.844
	- sottoscrizioni singole	6.300.857	4.922.624	44.738.844
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	16.471.061		4.785.494
decrementi				
	a) rimborsi:	13.471.570	18.334.660	26.656.157
	- riscatti	13.471.570	18.334.660	26.656.157
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		8.895.689	
Patrimonio netto a fine periodo		71.185.076	61.884.728	84.192.453

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		9.391.535	12.452.670	6.728.178
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.938.697	2.541.171	8.586.129
	- sottoscrizioni singole	2.938.697	2.541.171	8.586.129
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.424.724		626.187
decrementi				
	a) rimborsi:	4.630.334	4.468.455	3.487.824
	- riscatti	4.630.334	4.468.455	3.487.824
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.133.851	
Patrimonio netto a fine periodo		10.124.622	9.391.535	12.452.670

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		391.224	572.743	253.312
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	133.799	236.458	463.287
	- sottoscrizioni singole	133.799	236.458	463.287
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	85.511		18.984
decrementi				
	a) rimborsi:	250.689	361.411	162.840
	- riscatti	250.689	361.411	162.840
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		56.566	
Patrimonio netto a fine periodo		359.845	391.224	572.743

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		8.501.631	11.229.094	12.180.566
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	283.399	884.502	1.233.948
	- sottoscrizioni singole	283.399	884.502	1.233.948
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.147.177		
decrementi				
	a) rimborsi:	1.927.946	2.389.863	2.135.676
	- riscatti	1.927.946	2.389.863	2.135.676
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.222.102	49.744
Patrimonio netto a fine periodo		9.004.261	8.501.631	11.229.094

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		6.901.475	8.234.095	8.120.988
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	515.532	949.971	877.924
	- sottoscrizioni singole	515.532	949.971	877.924
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.910.379		62.756
decrementi				
	a) rimborsi:	1.277.249	1.402.817	827.573
	- riscatti	1.277.249	1.402.817	827.573
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		879.774	
Patrimonio netto a fine periodo		8.050.137	6.901.475	8.234.095

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		321.053	455.838	361.754
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	159.592	159.701	303.016
	- sottoscrizioni singole	159.592	159.701	303.016
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	91.416		
decrementi				
	a) rimborsi:	153.234	245.773	201.990
	- riscatti	153.234	245.773	201.990
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		48.713	6.942
Patrimonio netto a fine periodo		418.827	321.053	455.838

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2025	Anno 2024	Anno 2023
Patrimonio netto a inizio periodo		213.194	233.824	2.107.883
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	6.136.899	60.529	74.967
	- sottoscrizioni singole	6.136.899	60.529	74.967
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	813.383		79.927
decrementi				
	a) rimborsi:	1.869.108	55.362	2.028.953
	- riscatti	1.869.108	55.362	2.028.953
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		25.797	
Patrimonio netto a fine periodo		5.294.368	213.194	233.824

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO A FRONTE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	5.112.413	4,90
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	3.127.011
(Incidenza % sul portafoglio)	3,11
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			2.656	2.656			
Euro	100.410.908		3.905.007	104.315.915	12	519.298	519.310
Sterlina Gran Bretagna			20.922	20.922			
Dollaro di Hong Kong	418.577			418.577	1.340	9	1.349
Dollaro statunitense			199.725	199.725			
TOTALE	100.829.485		4.128.310	104.957.795	1.352	519.307	520.659

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	13.223.746		11.784.019	-974
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	13.223.746		11.859.094	-974
3. Parti di OICR			-75.075	
- OICVM			38.423	
- FIA			-113.498	
B. Strumenti finanziari non quotati	-1.488		170.265	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1.488		170.265	
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			-79.448	-308.375
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-79.448	-308.375
- <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		
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	-1.663	-20.908

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-41
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-41

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.410
Totale altri oneri finanziari	-1.410

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	1.243	1,87						
1) Provvigioni di gestione	A2	73	0,77						
1) Provvigioni di gestione	Q2	26	0,77						
1) Provvigioni di gestione	A5	5	1,47						
1) Provvigioni di gestione	P5	6	1,47						
1) Provvigioni di gestione	P1	162	1,87						
1) Provvigioni di gestione	P2	57	0,77						
- provvigioni di base	A1	1.243	1,87						
- provvigioni di base	A2	73	0,77						
- provvigioni di base	Q2	26	0,77						
- provvigioni di base	A5	5	1,47						
- provvigioni di base	P5	6	1,47						
- provvigioni di base	P1	162	1,87						
- provvigioni di base	P2	57	0,77						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	15	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
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	2	0,03						
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	42	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	5	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	5	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	P5								
5) Spese di revisione del fondo	P1	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	P5								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	3	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								

		Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
ONERI DI GESTIONE	classe	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	4	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	10	0,31						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	A1	4	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- commissioni varie	Q2	10	0,31						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.333	2,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	86	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	41	1,19						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	5	1,47						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	6	1,47						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	173	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	67	0,89						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1	711	1,07						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	127	1,36						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2	66	1,95						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5	4	1,10						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P5	4	1,19						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P1	91	1,05						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P2	100	1,35						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		101		0,11					
- su titoli di debito		1		0,17					
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	14	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,02						
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	2.132	3,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	223	2,28						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	112	3,16						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	9	2,57						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	10	2,66						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	276	3,06						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	175	2,26						

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

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta per l'esercizio 2025 dalla SGR al personale (ivi inclusi gli Amministratori rivestiti di particolari cariche, a cui sono state attribuite deleghe operative) è stata pari a 4,26 milioni euro, di cui 2,87 milioni di euro a titolo di componente fissa e 1,39 milioni di euro a titolo di componente variabile. Il numero medio del personale nell'esercizio 2025 è stato pari a 48.

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 71 mila euro, di cui 40 mila euro a titolo di componente fissa e 31 mila euro a titolo di componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a 841 mila euro, dei quali 438 mila euro riferita agli amministratori (ivi inclusi Amministratori rivestiti di particolari cariche a cui sono state attribuite deleghe operative) e 403 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 1,65%.

Nel corso del 2025 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" apportando alcune modifiche al documento finalizzate a innalzare l'importo massimo della remunerazione variabile del personale delle funzioni di controllo al 30% della remunerazione fissa e recepire alcuni aggiornamenti riguardanti il numero degli OICR gestiti, gli AUM totali gestiti e in generale le variazioni intervenute nell'assetto organizzativo della SGR. La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 28 aprile 2025. Inoltre, in considerazione della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR, il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 20 novembre 2025 ha apportato alcune modifiche alla "Politica di remunerazione e incentivazione del personale" al fine di riflettere le variazioni nella gamma degli OICR gestiti e nell'individuazione del "personale più rilevante". Inoltre, si è proceduto ad aggiornare le soglie di applicazione del pagamento in via differita di una porzione della remunerazione variabile (per il "personale PPR"). La Politica, come modificata, è stata approvata dall'Assemblea in data 1 dicembre 2025, con decorrenza dal 2 dicembre 2025 (data di efficacia della fusione per incorporazione di GAM (Italia) SGR S.p.A. nella SGR). Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	86.506
- C/C in divisa Euro	84.138
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.263
- C/C in divisa Sterlina Britannica	105
Altri ricavi	3.917
- Claims attivi	1.167
- Sopravvenienze attive	1.796
- Ricavi vari	954
Altri oneri	-163.747
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.080
- Commissione su operatività in titoli	-101.071
- Spese bancarie	-2.117
- Spese varie	-59.479
Totale altri ricavi ed oneri	-73.324

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-20.714
- di cui classe A1	-14.294
- di cui classe A2	-2.025
- di cui classe Q2	-783
- di cui classe A5	-73
- di cui classe P5	-78
- di cui classe P1	-1.866
- di cui classe P2	-1.595
Totale imposte	-20.714

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	34.914		34.914
SIM	38.942		38.942
Banche e imprese di investimento estere	8.662		8.662
Altre controparti	19.632		19.632

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 61,25.

Allegato IV

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.

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

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?

☒ ☐ ☐ **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 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 utilizza uno score ESG proprietario (in una scala da 0 a 10) per la valutazione e il monitoraggio degli investimenti del Fondo.

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

... e rispetto ai periodi precedenti?

La situazione al 31/12/2025 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.



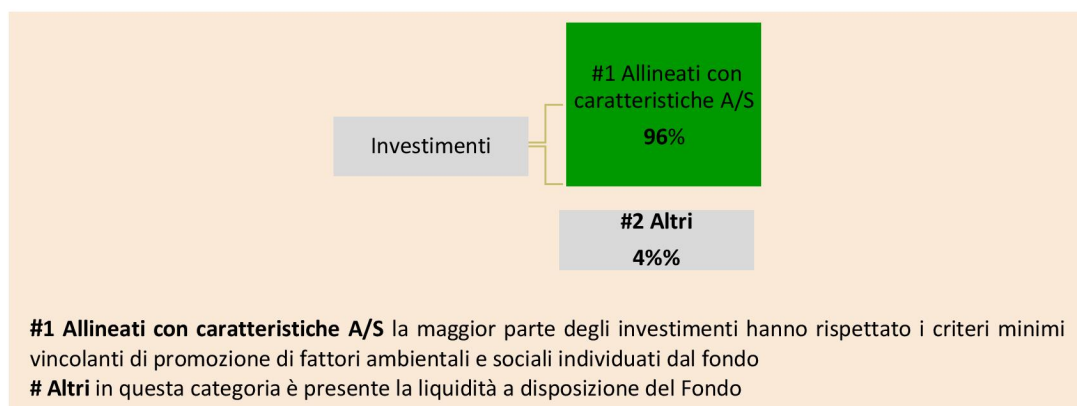
Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

Investimenti di maggiore entità	% di attivi	Paese	Settore
TELECOM ITALIA RISP	6,19	ITALY	COMMUNICATIONS
FINE FOODS & PHARMA	3,86	ITALY	CONSUMER, NON-CYCLICAL
BIESSE SPA	2,76	ITALY	INDUSTRIAL
SESA SPA	2,52	ITALY	INDUSTRIAL
REPLY SPA	2,31	ITALY	COMMUNICATIONS
BANCA SISTEMA SPA	2,24	ITALY	FINANCIAL
ACOMEA RISPARMIO (A2)	2,05	ITALY	FUNDS
DANIELI RISP	1,91	ITALY	INDUSTRIAL
BREMBO N.V.	1,88	ITALY	CONSUMER, CYCLICAL
LOTTOMATICA GROUP SPA	1,87	ITALY	CONSUMER, CYCLICAL

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?



In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	% di attivi
INDUSTRIALS	21,88
TECHNOLOGY	13,22
FINANCIALS	9,43
CONSUMER GOODS	13,24
CONSUMER SERVICES	13,59
UTILITIES	4,75
TELECOMMUNICATIONS	12,27
HEALTH CARE	9,96
OIL & GAS	3,26
BASIC MATERIALS	1,94

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 31/12/2025, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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



● **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 (ovvero nel prospetto) 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.

Nell'ottica di continuo miglioramento dei processi, la SGR nel mese di dicembre 2025 ha perfezionato talune migliorie al framework dei limiti ESG a valere per gli OICR gestiti e al complessivo rafforzamento dei presidi e dei controlli ESG. Tali aspetti sono stati riflessi nell'aggiornamento della Policy 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 2025, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2025 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 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 2025, 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 2025.

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

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

Savino Capurso
Socio

Milano, 17 aprile 2026

AcomeA SGR S.p.A.

Largo Donegani 2 - 20121 Milano

Telefono: 02/97685001 - Fax: 02/97685996 – Numero Verde: 800.893.989

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