



RELAZIONE SEMESTRALE **al 30 giugno 2026**

del fondo

AcomeA ITALIAN GEMS

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: Ilaria Invernizzi
Sindaco Supplente: Alessandra Andretta

Direttore Generale: Daniele Rolando Cohen

Depositario

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

Società di Revisione:

Deloitte & Touche S.p.A.

INDICE

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

ACOMEA ITALIAN GEMS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA RELAZIONE DI GESTIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2026 DEL FONDO ACOME A ITALIAN GEMS

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE DI GESTIONE SEMESTRALE

La Relazione di gestione semestrale abbreviata del Fondo AcomeA Italian Gems al 30 giugno 2026 (ultimo giorno di Borsa aperta del semestre) è stata redatta in forma abbreviata, in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e s.m.i. ed è costituita:

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

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

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre 2026 il fondo ha registrato una performance pari al 10,18% per la classe F1. Il fondo è gestito in un'ottica di lungo termine che considera al meglio sia il potenziale inespresso delle società investibili (a bassa capitalizzazione) sia la ridotta liquidità del mercato di riferimento (il segmento EGM di Borsa Italiana); l'allocazione non subisce pertanto importanti variazioni nel periodo, fatta eccezione per le finestre di raccolta mensili che producono flussi di liquidità in entrata in attesa di essere reinvestiti.

Nella prima parte del semestre il fondo ha risentito, in linea con l'andamento generale del mercato EGM e delle Small cap italiane, dello scoppio del conflitto in Medio Oriente del 28 febbraio, che ha determinato una fase di correzione del mercato azionario italiano proseguita fino a fine marzo. Nella fase successiva di ripresa, il FTSE MIB, dopo essere arretrato di circa il 10% fino al minimo dell'anno di fine marzo, ha successivamente recuperato con forza, segnando nuovi massimi storici dal 2000 e chiudendo il semestre in progresso di circa il 15%. Per quanto riguarda gli altri indici di riferimento: Mid Cap +6%, Small Cap -2,35%, EGM +6,12%. Rispetto ai mercati di riferimento, con focus sulle società di piccola dimensione, il fondo ha avuto una performance superiore grazie al contributo di Lindbergh, Espe, Officina Stellare, Avio, Trevi Finanziaria e Comtel. Il fondo ha beneficiato di un mercato recupero sostenuto dal comparto difesa, energie rinnovabili e space economy (con titoli come Avio e Officina Stellare); nonché dal rinnovato interesse verso i titoli legati ad asset reali e tangibili, in un contesto in cui il comparto software ha continuato a essere penalizzato dai timori legati alla sostituzione tecnologica connessa all'intelligenza artificiale.

Nel 2026 si è osservato un'ampia dispersione dei rendimenti all'interno del mercato italiano, così come per i mercati Europei e Americano, con un numero limitato di titoli, spesso concentrati nei settori legati ai semiconduttori, alle infrastrutture e alla componentistica per i data center, a spiegare la maggior parte della performance dell'indice di riferimento. In tale contesto, la selezione dei titoli resta l'elemento determinante per la generazione di valore, più della semplice esposizione all'andamento generale dell'indice.

Sul mercato primario, nel corso del semestre il fondo non ha partecipato a operazioni di IPO.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno l'attenzione del team di gestione resterà concentrata sull'evoluzione delle guidance societarie, alla luce dei possibili impatti dei costi energetici, e sull'andamento dei segnali di propensione alla spesa da parte del consumatore finale. Verrà pertanto privilegiata una selezione attenta dei titoli e dei comparti meno esposti a tali rischi, con particolare attenzione alla capacità delle società di tradurre le attese di crescita degli utili in risultati effettivi, dal momento che la fase di espansione dei multipli appare in larga parte esaurita. Ciononostante, il comparto Mid e Small cap su cui si focalizza il fondo, continua a esprimere valutazioni interessanti e spesso a sconto rispetto alle controparti europee. Si continuerà inoltre a privilegiare, nell'ambito della componente Large cap, i temi ritenuti più resilienti al contesto geopolitico, come, energia, difesa e semiconduttori, mantenendo al contempo, tramite l'utilizzo di opzioni put sul FTSE MIB, una componente di cautela tattica.

Il profilo di liquidità dei titoli quotati su EGM resta un elemento di attenzione nella gestione del fondo; l'allocazione continuerà pertanto a essere gestita con gradualità, mantenendo un approccio selettivo.

Sul mercato primario, il fondo continuerà a valutare con attenzione le eventuali nuove operazioni di quotazione, mantenendo un approccio cauto in termini di profilo di liquidità delle società e di prospettive industriali degli emittenti.

ACOMEA ITALIAN GEMS AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2026		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.506.799	92,70	8.351.988	90,88
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	8.506.799	92,70	8.351.988	90,88
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.002	0,02	1.400	0,02
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	2.002	0,02	1.400	0,02
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'	667.361	7,27	835.798	9,09
F1. Liquidità disponibile	639.329	6,96	797.212	8,67
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	28.032	0,31	38.586	0,42
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.293	0,01	1.188	0,01
G1. Ratei attivi	1.293	0,01	1.188	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	9.177.455	100,00	9.190.374	100,00

ACOMEA ITALIAN GEMS AL 30/06/2026
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2026	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	10	4.385
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	114.658	59.237
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	104.198	50.875
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.460	8.362
TOTALE PASSIVITÀ	114.668	63.622
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.062.787	9.126.752
F1 Numero delle quote in circolazione	582.371,212	682.285,359
R1 Numero delle quote in circolazione	990.503,781	1.010.126,236
F1 Valore complessivo netto della classe	3.354.728	3.679.069
R1 Valore complessivo netto della classe	5.708.059	5.447.683
F1 Valore unitario delle quote	5,760	5,392
R1 Valore unitario delle quote	5,763	5,393

MOVIMENTI DELLE QUOTE NEL SEMESTRE

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F1	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	99.914,147
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe F2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	-
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe R1	
Quote emesse	39.871,329
Quote rimborsate	59.493,784

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LINDBERGH SPA	34.500,0000000	14,800000	1	510.599	5,55
RECUPERO ETICO SOSTE	59.136,0000000	7,500000	1	443.520	4,83
ILPRA INDUSTRIA LAVO	57.914,0000000	7,600000	1	440.146	4,80
INTERCOS SPA	31.000,0000000	12,960000	1	401.760	4,38
BANCA SISTEMA SPA	232.258,0000000	1,554000	1	360.929	3,93
FINE FOODS	40.880,0000000	8,680000	1	354.838	3,87
GAROFALO HEALTH CARE	65.500,0000000	5,320000	1	348.460	3,80
GENTILI MOSCONI SPA	96.830,0000000	3,500000	1	338.905	3,69
FILA SPA	35.950,0000000	9,200000	1	330.740	3,60
SVAS BIOSANA SPA	34.844,0000000	9,000000	1	313.596	3,42
ESPE SPA	50.717,0000000	6,040000	1	306.331	3,34
SIIV SPA	116.547,0000000	2,560000	1	298.360	3,25
TREVI FINANZIARIA IN	73.806,0000000	4,020000	1	296.700	3,23
SYS DAT SPA	52.000,0000000	5,560000	1	289.120	3,15
ZIGNAGO VETRO SPA	39.000,0000000	7,180000	1	280.020	3,05
SABAF SPA	22.250,0000000	12,550000	1	279.238	3,04
COMTEL SPA/MILANO	145.800,0000000	1,860000	1	271.188	2,96
DOMINION HOSTING HOL	9.439,0000000	27,400000	1	258.629	2,82
OMER SPA	80.000,0000000	3,190000	1	255.200	2,78
INTRED SPA	26.275,0000000	9,220000	1	242.256	2,64
PLANETEL ORD	63.500,0000000	3,640000	1	231.140	2,52
BIESSE SPA	38.544,0000000	5,490000	1	211.607	2,31
DIGITAL BROS SPA	19.600,0000000	10,620000	1	208.152	2,27
OFFICINA STELLARE SP	4.400,0000000	46,200000	1	203.280	2,22
AVIO SPA	6.200,0000000	31,450000	1	194.990	2,13
A.B.P. NOCIVELLI SPA	33.412,0000000	5,750000	1	192.119	2,09
PIU MEDICAL SPA	35.000,0000000	5,250000	1	183.750	2,00
ID ENTITY SA	40.000,0000000	2,940000	1	117.600	1,28
GIGLIO.COM SPA	204.000,0000000	0,494000	1	100.776	1,10
GREEN OLEO SRL	168.000,0000000	0,535000	1	89.880	0,98
MARE ENGINEERING GRO	21.000,0000000	4,000000	1	84.000	0,92
ELSA SOLUTIONS SPA	18.000,0000000	2,140000	1	38.520	0,42
ESAUTOMOTION SPA	10.500,0000000	2,900000	1	30.450	0,33
DEA WARRANT 20 - RTS	12.000,0000000	0,166800	1	2.002	0,02
Totale strumenti finanziari				8.508.801	92,72

AcomeA SGR S.p.A.

Largo Donegani 2 - 20121 Milano

Telefono: 02/97685001 - Fax: 02/97685996

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