

**RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE
al 30 dicembre 2020**

dei fondi

AcomeA 12 MESI
AcomeA BREVE TERMINE
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO
AcomeA PERFORMANCE
AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO
AcomeA PATRIMONIO ESENTE
AcomeA GLOBALE
AcomeA PAESI EMERGENTI
AcomeA AMERICA
AcomeA EUROPA
AcomeA ASIA PACIFICO
AcomeA ITALIA

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: Euro 4.600.000 interamente sottoscritto e versato
Sede: Largo Donegani 2 - 20121 Milano
Telefono: 02/97685001 Fax: 02/97685996
Codice Fiscale, Partita I.V.A. e Registro Imprese di Milano: 11566200157
Iscritta al n. 15 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia –
Sezione Gestori di OICVM
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Presidente: Vittorio Giovanni Maria Fabio
Sindaci: Carlo Hassan
Marco Piazza

Depositario

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Sede: Via Ferrante Aporti 10 – 20125 Milano

Nota illustrativa

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 30 dicembre 2020 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) di AcomeA SGR SpA è stata redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2016.

Il documento si compone di due parti:

Parte I - comune a tutti i fondi, che riporta:

- la **relazione degli Amministratori** che illustra lo scenario macroeconomico in cui si è svolta l'attività di gestione, le linee strategiche che si intendono adottare per il futuro, l'attività di collocamento delle quote, gli eventi di particolare importanza per i fondi e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- i **principi contabili e i criteri di valutazione** richiamati nella Nota Integrativa

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

- la **relazione degli amministratori**, che illustra l'andamento della gestione di ciascun fondo
- i **prospetti contabili**, composti da una *situazione patrimoniale* e da una *sezione reddituale*, redatti in unità di Euro senza cifre decimali
- la **nota integrativa**, composta da:
 - Parte A – Andamento del valore della quota
 - Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto
 - Sezione I – Criteri di valutazione
 - Sezione II - Le attività
 - Sezione III – Le passività
 - Sezione IV – Il valore complessivo netto
 - Sezione V – Altri dati patrimoniali
 - Parte C – Il risultato economico dell'esercizio
 - Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura
 - Sezione II – Depositi bancari
 - Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari
 - Sezione IV – Oneri di gestione
 - Sezione V – Altri Ricavi ed oneri
 - Sezione VI- Imposte
 - Parte D – Altre informazioni
- la **relazione** della società di revisione.

La contabilità dei Fondi è tenuta in euro; i prospetti contabili sono stati redatti in unità di euro e in forma comparativa. La Nota Integrativa è redatta, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro, in ottemperanza alle disposizioni di Banca d'Italia.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Mercati azionari

Il quadro macroeconomico negli Stati Uniti ha evidenziato dati in forte contrazione nella prima metà dell'anno, soprattutto circa il settore manifatturiero, i consumi e l'aumento della disoccupazione. Tuttavia, nella seconda metà dell'anno abbiamo assistito ad un ottimo recupero, a differenza di quanto è successo in Europa.

La FED ha inoltre fatto intendere che manterrà le politiche accomodanti messe in atto nel 2020 anche nel 2021 e ciò ha contribuito a portare positività e fiducia negli investitori.

In Europa i dati macroeconomici si sono deteriorati per la pandemia Covid 19. Le stime medie dei principali provider macroeconomici indicano un GDP 2020 per l'area euro a -7.2%, con la periferia maggiormente colpita. L'effetto mitigante è dato dal varo del Recovery Plan nell'ambito del Next Generation EU che dovrebbe portare il GDP 2021 a +4.3% e 2022 a +4%. Per quanto riguarda l'inflazione, le stime di CPI dell'area euro indicano un +0.3% nel 2020, +0.9% nel 2021 e +1.2% nel 2022.

La pandemia ha avuto effetti pesanti anche sulle economie asiatiche ma meno che in altre parti del mondo. Si stima che il Giappone si sia contratto del 5,3%, la Thailandia del 6,6%, le Filippine del 9,5%, l'Indonesia del 3%, l'India del 10,6% e l'Australia del 2,8%. Meglio sono andate quelle economie che per prime sono state colpite dal virus e che hanno avuto una risposta complessivamente migliore in termini di contenimento della diffusione dei contagi come la Sud Corea, la cui economia si è contratta appena del 1% e soprattutto Cina e Taiwan che hanno addirittura visto il Pil crescere rispettivamente del 2,3% e del 3%.

Le altre economie emergenti sono state più penalizzate: le stime iniziali vedono il Brasile contrarsi del 4,5% nel 2020, il Messico del 8,7%, il Sud Africa del 7,2%, la Russia del 3,1%, la Polonia del 2,8% mentre la Turchia è riuscita a crescere marginalmente dello 0,7%.

I mercati azionari, lungo il 2020, hanno visto una fortissima volatilità a causa della pandemia Covid19. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione positiva espressa in valuta locale del +16.25%.

In Europa si è registrata una performance generalmente negativa. Il mercato italiano ha registrato una delle peggiori performance -6.72%, assieme a quella del mercato francese -7.31% e del mercato spagnolo, unico segno positivo il mercato tedesco +2.48%.

In Asia i mercati migliori sono stati quelli asiatici sviluppati, dove il virus si è diffuso per primo e dove le misure di contenimento sono state più efficaci permettendo alle economie di ripartire prima delle altre. In particolare, il miglior mercato è stato quello coreano (+30,75%), seguito da quello taiwanese (+21,8%), da quello indiano (+16,1%) e da quello cinese domestico (+12,3%). Penalizzato invece il sud-est asiatico in quanto più legato ai flussi turistici, in particolare quello filippino (-8,6%) e quello thailandese (-8,2%) e quello australiano (-1,8%). Il mercato giapponese (+4,8%) è invece rimasto più indietro rispetto agli altri mercati sviluppati a causa della tardiva diffusione del virus nel paese.

Mercati obbligazionari

Mercati obbligazionari

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2020 è stato lo scoppio della pandemia di COVID-19 con gli effetti provocati sull'economia globale e sulle risposte delle autorità monetarie e fiscali.

Nella prima parte dell'anno, per far fronte al repentino crollo dell'attività economica e degli asset finanziari a causa delle pesanti restrizioni (*lockdown*) adottate dai governi nazionali per contenere il diffondersi delle ondate di pandemia, le Banche Centrali hanno posto sul tavolo tutte le misure necessarie per sostenere e stabilizzare i mercati e fornire liquidità al sistema economico.

Negli Stati Uniti, il tasso sui fondi federali è stato abbassato di 150 punti base a marzo, arrivando ad un range tra 0-0,25%. La Fed ha annunciato inoltre acquisti di titoli sul mercato per l'importo necessario, esteso le operazioni di pronti contro termine, introdotto programmi diretti per supportare il flusso di credito all'economia reale, e allargato le linee di swap in dollari USA a più banche centrali estere offrendo un servizio di pronti contro termine temporaneo per le autorità monetarie estere e internazionali.

Ad agosto, in occasione del meeting di Jackson Hole, la Fed ha adottato una strategia di "Average Inflation Targeting", con la quale mirerà a raggiungere un'inflazione superiore al 2% per un certo periodo di tempo in modo da compensare anni di mancato raggiungimento del target. Per raggiungere questo obiettivo, si sono impegnati a mantenere il tasso sui Fed Funds al suo attuale intervallo (0-0,25%) fino a quando l'inflazione non soltanto sarà pari al 2% ma anche sulla buona strada per oltrepassare moderatamente questo livello per un certo periodo di tempo.

Nell'ambito dell'Eurozona, anche la BCE si è mossa rapidamente per far fronte all'emergenza creata dalla pandemia utilizzando un ampio ventaglio di strumenti.

Ad aprile, c'è stata la creazione del Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), un programma di acquisto di titoli sia del settore pubblico che privato, che si aggiunge ai programmi già esistenti (PSPP e CSPP), dapprima per un ammontare di 1.350 miliardi e successivamente esteso di ulteriori 500 miliardi fino a marzo 2022. Ha annunciato ulteriori operazioni di rifinanziamento a più lungo termine (TLTRO e PELTRO) a condizioni più vantaggiose per fungere da sostegno di liquidità al sistema creditizio. Sul fronte della vigilanza bancaria, ha inoltre garantito flessibilità nei requisiti di classificazione e aspettative sugli accantonamenti per perdite per crediti in sofferenza (NPL) che sono coperti da garanzie pubbliche e moratorie pubbliche relative al COVID-19 e rilassato i target su alcuni requisiti di capitale prudenziale degli istituti di credito. Anche le banche centrali emergenti, forti di aver raggiunto livelli di inflazione e credibilità migliori che nel passato, in maniera coordinata non soltanto hanno avviato un nuovo ciclo di "easing" monetario volto a contenere i danni economici della pandemia, ma per la prima volta hanno anche dato vita a programmi di acquisti degli asset, seppur di ammontare notevolmente inferiore rispetto ai paesi avanzati e principalmente destinati a garantire il corretto funzionamento del mercato del debito locale in periodi di ampia volatilità.

Complessivamente, dall'inizio della pandemia alla fine del 2020, il bilancio della Federal Reserve si è espanso per oltre 3trilioni di dollari (circa il 15% del Pil), mentre quello della BCE per oltre 2 trilioni di euro (circa il 18% PIL dell'Eurozona).

Nell'ambito delle politiche di stimolo per combattere la crisi, la vera svolta, rispetto alla modalità di azione nelle crisi precedenti, è stata determinata da un coordinamento senza precedenti tra politiche monetarie e fiscali. Decisivo in questo ambito è stato anche il cambio di approccio rispetto al passato da parte delle organizzazioni finanziarie internazionali, tra cui il Fondo Monetario, nel ritenere che il consolidamento fiscale avrebbe potuto minare eccessivamente la crescita e produrre effetti negativi di lungo periodo per le economie.

Negli Stati Uniti, il primo pacchetto fiscale, denominato "CARES Act" introdotto dall'Amministrazione Trump è stato di US \$ 2.3 trilioni (11% del PIL). Il piano prevedeva sconti fiscali ad individui e imprese, espansione dell'ammontare e della durata dei sussidi di disoccupazione, prestiti garantiti alle aziende e trasferimenti ai governi statali e locali. A fine anno, il presidente uscente Trump ha firmato un ulteriore pacchetto da 877 miliardi di dollari (circa il 4½ % del PIL).

In Europa, si è manifestato uno storico cambio di rotta delle politiche fiscali rispetto al passato.

La Commissione Europea ha dapprima attivato la clausola di salvaguardia generale nelle regole fiscali dell'UE, che sospende i requisiti di aggiustamento fiscale per i paesi consentendo loro di gestire disavanzi superiori al 3% del PIL. In aprile ha poi annunciato un pacchetto da 540 miliardi di euro (4% del PIL) per consentire al meccanismo europeo di stabilità (ESM) di fornire supporto per finanziare la spesa sanitaria (sulla base delle linee di credito precauzionali esistenti) fino al 2% del

PIL 2019 per ogni paese dell'area dell'euro; fornire 25 miliardi di euro in garanzie governative alla Banca europea per gli investimenti (BEI) per sostenere fino a 200 miliardi di euro per finanziare le imprese; e creare uno strumento basato su prestito temporaneo (SURE) fino a 100 miliardi di euro per proteggere i lavoratori e l'occupazione.

L'11 dicembre i leader dell'UE hanno poi finalizzato l'accordo sul bilancio dell'UE e sul "Recovery Fund" Next Generation EU (NGEU). Il "Recovery Fund" fornirà 750 miliardi di euro in totale, finanziati mediante prestiti a livello dell'UE. I fondi sono suddivisi tra sovvenzioni (390 miliardi di euro) e prestiti (360 miliardi di euro). La maggior parte del denaro sarà impegnata nel 2021-23, con il 70% delle sovvenzioni da impegnare nel 2021-22. I paesi ad alto debito colpiti duramente dalla pandemia (ad esempio, Italia, Spagna) e i paesi dell'Europa orientale saranno i maggiori beneficiari netti del RRF. Nei mercati emergenti, il paese che ha risposto in modo più espansivo sul fronte della politica fiscale, in misura quasi comparabile ai paesi avanzati, è stato il Brasile dove le autorità hanno annunciato una serie di misure fino al 12% del PIL, con un impatto diretto nel disavanzo primario del 2020 dell'8,4% del PIL.

A livello macro, a seguito della profonda contrazione dell'attività economica nel secondo trimestre che ha riflesso l'impatto delle misure di contenimento, la seconda metà dell'anno ha visto un rimbalzo grazie all'allentamento delle misure rispetto ai livelli di marzo e aprile e agli effetti positivi prodotti dagli stimoli fiscali e monetari.

Dopo quasi un anno di tragedie provocate dalla pandemia COVID-19, il mondo ha finalmente percepito barlumi di speranza con lo sviluppo del vaccino più veloce della storia. Agli inizi di novembre, le prove di Pfizer & Biontech e Moderna hanno dimostrato che entrambi i loro vaccini mostrano un'efficacia pari al 95%, aprendo così le porte per una produzione di massa.

Sul fronte politico, il democratico Joe Biden ha sconfitto il rivale Donald Trump nelle elezioni presidenziali statunitensi. Con il controllo del Congresso statunitense da parte dei democratici, aumentano le possibilità di nuovi stimoli fiscali per l'economia e sul fronte della politica estera si apre presumibilmente una nuova fase di multilateralismo su temi di portata globale.

L'eredità lasciata dalla pandemia ha causato danni economici di lungo periodo. Il sostegno fiscale globale di circa 14 trilioni di dollari (fonte FMI) ha contribuito a salvare vite umane e mitigato gli effetti della pandemia sui consumi e sulla produzione. Tuttavia, insieme alla contrazione economica che ha causato minori entrate fiscali, tale sostegno ha portato a un aumento vertiginoso dei deficit dei governi nazionali e dell'indebitamento pubblico e privato.

Il FMI stima che il debito pubblico globale raggiungerà il 98% del PIL alla fine del 2020, rispetto all'84% del 2019.

Da qui in avanti, per rendere meno oneroso il servizio del debito, garantirne la sostenibilità, e migliorare le prospettive di crescita sarà importante mantenere un adeguato mix di politiche monetarie e fiscali ancora abbastanza espansive a livello globale.

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

- Negli Stati Uniti, l'indice dei titoli del Tesoro a breve scadenza (1-3 anni) ha riportato un ritorno totale pari a +3.05% e a lunga scadenza (10-20 anni) del +13.71%.

In termini di rendimento il decennale americano è passato da

I titoli societari investment grade hanno avuto un rendimento positivo del 10.4%, mentre i crediti High Yield del 4.25%. Nel 2019, il dollaro si è deprezzato di circa il 9% nei confronti dell'euro.

- In Europa, l'indice dei titoli governativi italiani mostra una performance positiva del 8.22%. Lo spread tra BTP e Bund a 10 anni è sceso da 161pb a 108pb, toccando il massimo di periodo di 240pb a maggio 2020. Nel comparto societario la performance degli high yield è positiva (1,8%), quella dei titoli investment grade +3.56%.

- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano un rendimento positivo del 3,1% (a cambio scoperto), mentre l'indice dei governativi in dollari ha registrato una

performance positiva del 4,84%. I corporate emergenti investment grade hanno guadagnato il +3,9% mentre gli high yield il 7.6%.

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Nel primo trimestre del 2020, il tema dominante è stato la fuga verso i "safe assets", sulla scia dell'improvviso crollo dell'attività economica, con il conseguente apprezzamento di dollaro, yen, oro e bund.

A partire dal secondo trimestre, grazie alle misure senza precedenti di stimolo monetario e fiscale, è iniziato il rally dei risky assets.

Complessivamente, nell'arco dell'anno, l'euro si è apprezzato del 9% nei confronti del dollaro americano, del +6,5% contro la sterlina inglese.

Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la lira turca si è deprezzata del 40% nei confronti dell'euro, il real brasiliano del -43.3%, il rand sudafricano del -13,3%, il peso messicano del -15.9% nei confronti dell'euro.

Le materie prime hanno mostrato un andamento a "V" nel corso del 2020. Il prezzo del greggio era sceso di circa il 78% tra gennaio e aprile 2020, da 63 \$/bbl al minimo di 10 \$/bbl, per poi chiudere l'anno a 48 \$/bbl. Complessivamente il petrolio è sceso del 21% nell'arco dell'anno.

Tra i metalli preziosi, l'oro si è apprezzato del 24% contro dollaro nel 2020, l'argento del 45%. Il rame è cresciuto del 26%.

Anche tra le commodities agricole si è registrato un importante rally nella seconda metà dell'anno. La soia ha complessivamente guadagnato il 40%, il mais del 24% e il grano del 17%

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 è avvenuta, oltre che presso la sede sociale della SGR, attraverso i soggetti incaricati sulla base di un'apposita convenzione. Le quote di Classe A2 e P2 sono destinate ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcuna valutazione sull'appropriatezza/adequatezza degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato ETFplus, segmento OICR aperti.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

La funzione di risk management ha il compito di controllare l'operatività dei fondi e il rispetto del regolamento e delle linee strategiche approvate dal Consiglio di Amministrazione.

Per l'analisi dei rischi ex post si avvale di un Software interno.

Per quanto concerne la misurazione del rischio ex post, i principali indicatori di rischio/rischio rendimento utilizzati sono:

- Deviazione Standard: è una misura sintetica del rischio di un investimento in quanto ne rappresenta la volatilità;
- Tracking Error Volatility (TEV): è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark. La TEV non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark; una TEV elevata non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo;
- Indice di Sharpe: è pari al rapporto tra l'extra-rendimento ottenuto dal portafoglio e la deviazione standard del portafoglio stesso. Indica se è stato generato extra-rendimento in relazione al rischio assunto in termini di volatilità.
- Information Ratio: l'indicatore consente di valutare la capacità del gestore di sovra-performare il benchmark, in relazione al rischio assunto. E' calcolato rapportando il differenziale di rendimento tra fondo e indice di riferimento, alla TEV, che indica la volatilità dei rendimenti differenziali di un fondo rispetto ad un indice di riferimento.

Viene ulteriormente analizzata l'operatività in strumenti derivati; stante gli strumenti utilizzati – strumenti non complessi e negoziati su mercati regolamentati – 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

Con decorrenza 1° gennaio 2020 i fondi "AcomeA Patrimonio Esente" e "AcomeA Italia" - che rientrano tra gli investimenti qualificati destinati ai piani individuali di risparmio a lungo termine (PIR) definiti dalla Legge 11 dicembre 2016, n.232 per i PIR costituiti fino al 31 dicembre 2018 nonché per i PIR costituiti a decorrere dal 1° gennaio 2020 - attuano una politica di investimento nel rispetto delle caratteristiche, delle limitazioni e dei divieti previsti dalla Legge 19 dicembre 2019, n.157.

Con decorrenza 31 gennaio 2020 ha avuto efficacia l'operazione di fusione per incorporazione del Fondo AcomeA ETF Attivo (Classe A1, Classe A2 e Classe Q2) nel fondo AcomeA Patrimonio Aggressivo (Classe A1, Classe A2 e Classe Q2).

Il Consiglio di Amministrazione in data 27 ottobre 2020 ha deliberato, con decorrenza 1° gennaio 2021:

- la variazione della denominazione del fondo AcomeA Italia in *AcomeA PMItalia ESG* con la precisazione che la SGR si avvale dei criteri di cui alla "Policy ESG" per l'analisi e la valutazione degli emittenti in funzione di fattori ambientali, sociali e di governance e adotta inoltre una politica di azionariato attivo secondo la "Policy di Voto ed Engagement";
- l'istituzione delle nuove classi di quote
 - Classe A5 per tutti i fondi, ad eccezione di AcomeA 12 Mesi;
 - Classe P5 per i fondi AcomeA Patrimonio Esente e AcomeA PMItalia ESG;
 - Classe C1 e Classe C2 per i fondi AcomeA Patrimonio Prudente, AcomeA Patrimonio Dinamico e AcomeA Globale.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio.

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 realzi 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 delle attività dei Fondi sono stati predisposti da State Street International Bank GmbH - depositario dei Fondi a cui la SGR ha affidato l'attività di calcolo del NAV – e sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società il 28 aprile 2011 e successivamente aggiornati il 28 aprile 2015.

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

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

I criteri adottati per individuare gli strumenti finanziari che – pur risultando ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato – sono ricondotti a "titoli non quotati" in quanto, presentando volumi di negoziazione

poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi, non esprimono prezzi significativi, si basano su un monitoraggio costante su base quindicinale da parte della banca depositaria dei volumi e della frequenza degli scambi, che, se risultano poco rilevanti o ridotti, determinano il cambio di classificazione.

Milano, 21 febbraio 2020

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA 12 MESI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance positiva del +2,27% per la classe A1 e del +2,39% per le classi A2 e Q2, contro una performance negativa del benchmark (-0,22%).

Nel corso dell'anno il tema che ha caratterizzato il posizionamento del fondo è stata la presenza di emissioni di debito bancario europeo (senior e subordinate) e di emissioni governative e quasi-governative di paesi emergenti espressi in hard currency a scadenza breve scadenza.

Nel primo trimestre dell'anno, è stata ridotta l'esposizione ai titoli governativi italiani a breve scadenza, dal 38% all'8%, contestualmente è stata acquistata un'emissione sovranazionale EBRD con rating "AAA" denominata in lire turche e interamente coperta, per la presenza di rendimenti sottostanti migliori rispetto al governativo. È stata aumentata l'esposizione ai corporate senior, da 22,5% a 29%, con acquisti sui titoli Ansaldo 04/2020 e Monte dei Paschi 07/2022, e ridotto l'esposizione ai subordinati italiani, con la vendita di Credem e la riduzione di Unicredit.

Nel secondo trimestre, è stata incrementata l'esposizione ai titoli governativi italiani a breve scadenza, dal 7,9% al 21%, invece la quota dei governativi emergenti si è quasi dimezzata dal 47% al 24% a seguito dell'azzeramento dell'esposizione verso l'EBRD 2021 in lire turche (a cambio coperto): considerato il costo della copertura del rischio cambio, il rendimento del titolo non risultava più attraente. Per la motivazione opposta, sono state inserite in portafoglio esposizioni marginali (dello 0,5%) agli emittenti Egitto, Guatemala e Bahrain attraverso emissioni denominate in dollari. L'esposizione verso la curva in dollari della Turchia è aumentata dal 2,3% al 11% con l'acquisto del titolo in scadenza marzo 22. I corporate emergenti sono scesi dal 14,5% all'8,4%, a seguito della vendita dei titoli bancari turchi.

In seguito, abbiamo eseguito uno switch tra i titoli governativi messicani, in euro e dollari con scadenza '22, e le PEMEX, sempre in euro e dollari con scadenza '22, per la presenza di uno spread attraente rispetto alla curva sovrana. Sempre sul comparto emergente, siamo usciti dall'esposizione verso Ecuador poiché i prezzi di mercato erano ormai allineati ai valori di recupero della ristrutturazione. Tra i bond corporate sono stati aggiunti i titoli Carnival Cruise '22, con un peso dell'1,3% perché a nostro avviso rappresentano delle opportunità dai rendimenti interessanti, e Autostrade '21 (peso 1%), sull'attesa di un buon esito dell'operazione tra Atlantia e Governo.

Nell'ultima parte dell'anno, il posizionamento del portafoglio è rimasto focalizzato sui titoli bancari italiani e sul debito emergente a breve termine. Tra le banche, riteniamo che è ancora possibile ricercare valore e rendimento tenendo conto dei buoni fondamentali nelle emissioni senior preferred di realtà medie (Banco BPM, Monte) e nei subordinati delle più grandi (Unicredit, Intesa).

PROSPETTIVE

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

AcomeA 12 MESI

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	249.827.029	91,85	174.178.630	87,09
A1. Titoli di debito	249.827.029	91,85	174.178.630	87,09
A1.1 titoli di Stato	100.512.384	36,95	91.906.863	45,95
A1.2 altri	149.314.645	54,90	82.271.767	41,14
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'	19.103.358	7,02	24.507.498	12,25
F1. Liquidità disponibile	17.703.435	6,51	24.165.531	12,08
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	104.584.782	38,44	26.152.967	13,08
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-103.184.859	-37,93	-25.811.000	-12,91
G. ALTRE ATTIVITA'	3.080.115	1,13	1.318.756	0,66
G1. Ratei attivi	2.340.115	0,86	1.318.756	0,66
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	740.000	0,27		
TOTALE ATTIVITA'	272.010.502	100,00	200.004.884	100,00

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

AcomeA 12 MESI

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.267	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		6.754.223
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	132.052	213.826
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	132.052	213.826
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.292.216	56.129
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	65.970	44.183
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.226.246	11.946
TOTALE PASSIVITA'	1.428.535	7.024.178
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	270.581.967	192.980.706
A1 Numero delle quote in circolazione	24.034.368,226	17.293.339,079
A2 Numero delle quote in circolazione	4.394.111,196	3.319.168,091
Q2 Numero delle quote in circolazione	747.007,000	672.733,000
A1 Valore complessivo netto della classe	222.810.309	156.754.073
A2 Valore complessivo netto della classe	40.822.481	30.113.942
Q2 Valore complessivo netto della classe	6.949.177	6.112.691
A1 Valore unitario delle quote	9,270	9,064
A2 Valore unitario delle quote	9,290	9,073
Q2 Valore unitario delle quote	9,303	9,086

AcomeA 12 MESI

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	15.396.420,249
Quote rimborsate	8.655.391,102

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	4.577.912,937
Quote rimborsate	3.502.969,832

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	203.603,000
Quote rimborsate	129.329,000

AcomeA 12 MESI

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2020 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.831.051	1.697.938
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	-9.829.217	735.585
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-3.576.020	-486.278
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	-6.574.186	1.947.245
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 12 MESI

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		84.822
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	12.884.891	-301.273
E1.2 Risultati non realizzati	1.399.777	341.967
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-702
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-2.535.222	-197.005
E3.2 Risultati non realizzati	2	-1.142
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	557.964	31.177
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	5.733.226	1.905.089
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.965	-7
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-51.808	-4.324
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.672.453	1.900.758
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-448.383	-233.591
di cui classe A1	-403.361	-199.775
di cui classe A2	-37.872	-30.753
di cui classe Q2	-7.150	-3.063
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.437	-13.678
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-64.287	-37.520
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.949	-6.277
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.515	-9.939
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.306	31.463
I2. ALTRI RICAVI	2.577	12
I3. ALTRI ONERI	-11.040	-7.902
Risultato della gestione prima delle imposte	5.114.725	1.623.326
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	5.114.725	1.623.326
di cui classe A1	4.268.815	1.208.605
di cui classe A2	684.671	376.960
di cui classe Q2	161.239	37.761

NOTA INTEGRATIVA

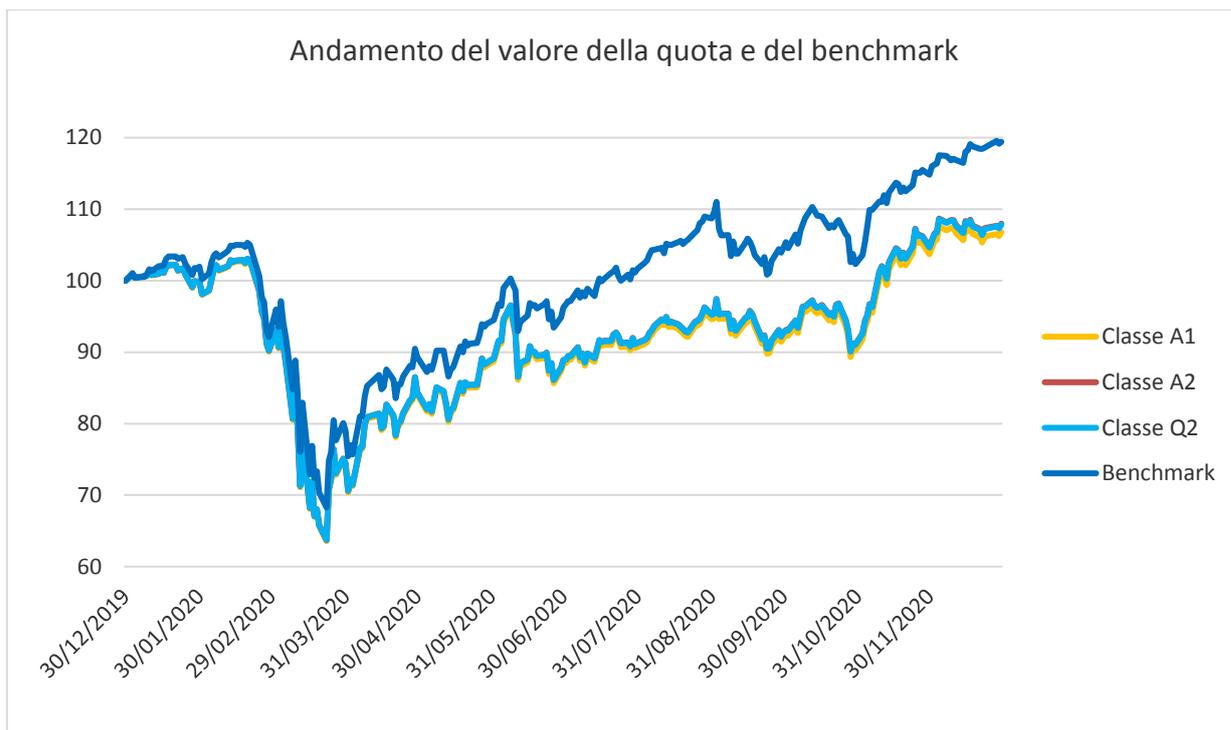
Parte A – Andamento del valore della quota

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.

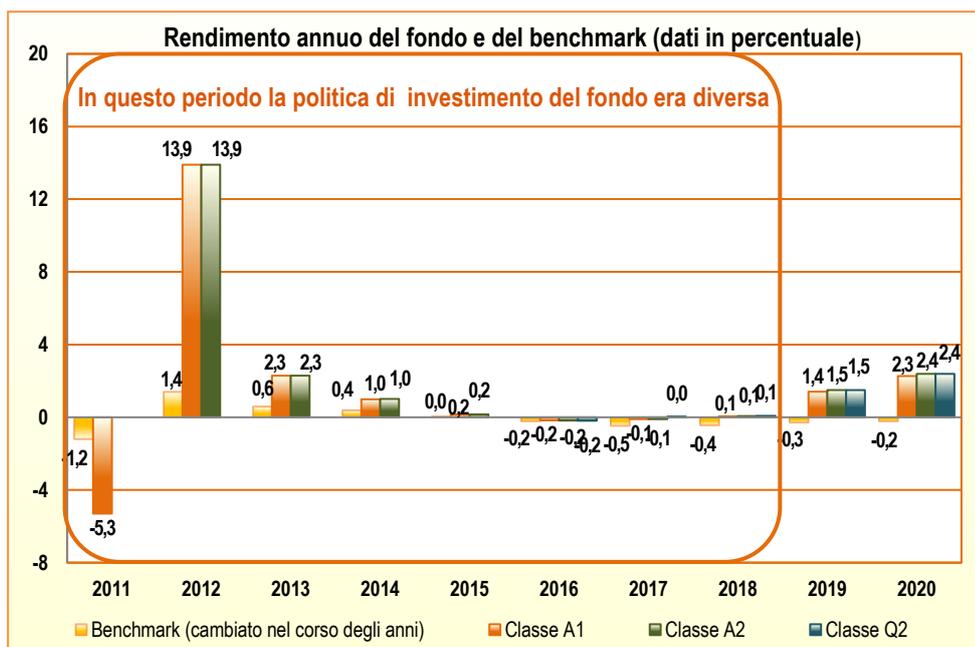
Il Fondo

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



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

AcomeA 12 MESI



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	9,094	9,102	9,116	113,546
Valore alla fine dell'esercizio	9,270	9,290	9,303	113,314
Valore minimo	8,597	8,607	8,620	113,145
Valore massimo	9,270	9,290	9,303	113,561
Performance nell'esercizio	2,27%	2,39%	2,39%	-0,22%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	3,52%	0,64%	0,38%
Quota Classe A2	3,51%	0,63%	0,38%
Quota Classe Q2	3,52%	0,65%	0,39%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	3,59%	3,59%	3,59%	0,18%
Sharpe ratio	0,770	0,804	0,803	1,156

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

AcomeA 12 MESI

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	127.170.445			50,89
TURCHIA	35.020.869			14,02
MESSICO	18.069.334			7,23
REPUBBLICA SUDAFRICANA	13.026.518			5,21
UCRAINA	10.437.623			4,18
CINA	7.648.464			3,06
EGITTO	6.788.927			2,72
ARGENTINA	5.993.880			2,40
INDONESIA	4.217.023			1,69
ISRAELE	4.111.580			1,65
GERMANIA	3.784.705			1,52
PAESI BASSI	3.055.238			1,22
STATI UNITI D'AMERICA	3.016.832			1,21
SRI LANKA	3.007.282			1,20
COSTARICA	2.347.758			0,94
GUATEMALA	862.436			0,35
BAHREIN	815.007			0,33
FRANCIA	298.944			0,12
LIBANO	154.164			0,06
TOTALE	249.827.029			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	126.874.086			50,78
BANCARIO	56.548.941			22,64
MINERALE E METALLURGICO	25.978.728			10,40
DIVERSI	13.191.259			5,28
ELETTRONICO	11.383.723			4,56
IMMOBILIARE EDILIZIO	7.648.464			3,06
CHIMICO	7.166.818			2,87
CEMENTIFERO	1.035.010			0,41
TOTALE	249.827.029			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

AcomeA 12 MESI

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT FR 06/22	39.800.000,0000000	100,725000	1	40.088.554	14,71
BOTS ZC 02/21	30.000.000,0000000	100,084000	1	30.110.667	11,05
TURKEY 5.125 03/22	27.600.000,0000000	102,499000	1,230050	22.998.838	8,45
MONTE 4 07/22	21.600.000,0000000	103,768000	1	22.413.888	8,23
ESKOM 5.75 01/21	14.097.000,0000000	99,330000	1,230050	11.383.723	4,19
UKRAINA 7.75 09/22	12.000.000,0000000	106,990000	1,230050	10.437.623	3,84
BAMIIM 2 03/22	7.500.000,0000000	101,959000	1	7.646.925	2,81
PEMEX 1.875 04/22	7.500.000,0000000	99,239000	1	7.442.925	2,74
ICTZ ZC 09/22	7.000.000,0000000	100,709000	1	7.051.737	2,59
EGYPT 6.125 01/22	8.000.000,0000000	104,384000	1,230050	6.788.927	2,50
ATLIM 1.125 11/21	6.500.000,0000000	99,004000	1	6.435.260	2,37
PEMEX 2.5 08/21	4.590.000,0000000	100,252000	1	4.601.567	1,69
IDASAL 5.23 11/21	5.000.000,0000000	103,743000	1,230050	4.217.023	1,55
UCGIM 3.75 04/22	5.000.000,0000000	103,613000	1,230050	4.211.739	1,55
TEVA 3.65 11/21	5.000.000,0000000	101,149000	1,230050	4.111.580	1,51
VAKBN 5.625 05/22	5.000.000,0000000	100,928000	1,230050	4.102.597	1,51
PEMEX FR 03/22	5.000.000,0000000	100,905000	1,230050	4.101.662	1,51
CMZB FR 12/21	3.826.800,0000000	98,900000	1	3.784.705	1,39
ILTYIM 3.375 12/23	3.460.000,0000000	101,912000	1	3.526.155	1,30
CCL 1.875 11/22	3.200.000,0000000	94,276000	1	3.016.832	1,11
SRILAN 5.875 07/22	5.400.000,0000000	68,502000	1,230050	3.007.282	1,11
VAKBN 2.375 05/21	2.988.000,0000000	99,929000	1	2.985.879	1,10
YPFDAR 8.75 04/24	4.059.000,0000000	88,256000	1,230050	2.912.329	1,07
TEVA 3.25 04/22	2.808.000,0000000	101,294000	1	2.844.336	1,05
EVERRE 8.25 03/22	3.600.000,0000000	93,964000	1,230050	2.750.054	1,01
ISCTR 5.5 04/22	3.000.000,0000000	101,347000	1,230050	2.471.777	0,91
ISCTR 5.375 10/21	3.000.000,0000000	100,937000	1,230050	2.461.778	0,91
COSTAR 4.25 01/23	3.000.000,0000000	96,262000	1,230050	2.347.758	0,86
UCGIM 2.8 05/22	2.584.000,0000000	101,951614	1,230050	2.141.725	0,79
PEMEX FR 08/23	2.000.000,0000000	96,159000	1	1.923.180	0,71
ARGENT FR 07/30	5.749.675,0000000	40,591000	1,230050	1.897.362	0,70
SAFTRA 4 07/22	2.000.000,0000000	101,036000	1,230050	1.642.795	0,60
EVERRE 9.5 04/22	2.000.000,0000000	95,076000	1,230050	1.545.888	0,57
KEDRIM 3 07/22	1.445.000,0000000	99,960000	1	1.444.422	0,53
IPGIM 5.875 12/25	1.000.000,0000000	103,501000	1	1.035.010	0,38
GUATEM 5.75 06/22	1.000.000,0000000	106,084000	1,230050	862.436	0,32
PWRLNG 7.125 11/22	1.000.000,0000000	104,444000	1,230050	849.104	0,31
AGILE 6.7 03/22	1.000.000,0000000	103,289000	1,230050	839.714	0,31
KAISAG 8.5 06/22	1.000.000,0000000	102,511000	1,230050	833.389	0,31
COGARD 4.75 07/22	1.000.000,0000000	102,133000	1,230050	830.316	0,31
BHRAIN 5.875 01/21	1.000.000,0000000	100,250000	1,230050	815.007	0,30
YPFDAR 8.5 03/21	1.000.000,0000000	95,949000	1,230050	780.041	0,29
CVALIM 4.7 08/21	500.000,0000000	102,056000	1	510.280	0,19
CGCSA 9.5 11/21	500.000,0000000	86,843000	1,230050	353.006	0,13
AFFP 3.75 10/22	300.000,0000000	99,648000	1	298.944	0,11
CVALIM 2 11/22	285.000,0000000	102,278000	1	291.492	0,11
TEVA 2.2 07/21	260.000,0000000	99,777000	1,230050	210.902	0,08
LEBAN 6.1 10/22	1.400.000,0000000	13,545000	1,230050	154.164	0,06
BOTS ZC 10/21	100.000,0000000	100,407000	1	100.501	0,04
BOTS ZC 12/21	100.000,0000000	100,472000	1	100.494	0,04
Totale				249.714.292	91,81
Altri strumenti finanziari				112.737	0,04
Totale strumenti finanziari				249.827.029	91,85

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

AcomeA 12 MESI

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	77.513.546		22.998.838	
- di altri enti pubblici				
- di banche	40.742.205	3.784.705	12.022.031	
- di altri	8.914.692	3.354.182	25.197.746	55.299.084
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	127.170.443	7.138.887	60.218.615	55.299.084
- in percentuale del totale delle attività	46,76	2,62	22,14	20,33

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	79.655.271	148.980.706	5.965.277	15.225.775
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	79.655.271	148.980.706	5.965.277	15.225.775
- in percentuale del totale delle attività	29,28	54,78	2,19	5,60

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	267.932.094	249.431.088
- altri	199.852.024	129.299.394
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	467.784.118	378.730.482

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

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

AcomeA 12 MESI

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	93.547.015	53.133.320	1.035.010
Dollaro statunitense	28.588.888	71.574.292	1.948.504

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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>	1.210.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2020 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	17.703.435
- Liquidità disponibile in euro	17.703.434

AcomeA 12 MESI

- Liquidità disponibile in divisa estera	1
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	104.584.782
- Vend/Acq di divisa estera a termine	104.584.782
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-103.184.859
- Acquisti di strumenti finanziari	146
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-103.185.005
Totale posizione netta di liquidità	19.103.358

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.340.115
- Su titoli di debito	2.340.115
Altre	740.000
- Contratti CSA	740.000
Totale altre attività	3.080.115

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	4.267

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

	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
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività			20.778.127		

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

AcomeA 12 MESI

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		132.052
- rimborsi	04/01/21	132.052
Totale debiti verso i partecipanti		132.052

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	65.970
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.479
- Provvigioni di gestione	45.681
- Ratei passivi su conti correnti	7.076
- Commissione calcolo NAV	6.675
- Commissioni di tenuta conti liquidità	3.059
Altre	1.226.246
- Società di revisione	9.465
- Contratti CSA	1.210.000
- Commissioni Equita	809
- Commissioni Monte titoli	122
- Spese per pubblicazione	3.691
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	1.292.216

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.352.010,138 pari al 5,625320063% del totale per la Classe A1
- n. 3.955.057,364 pari al 90,008131055% del totale per la Classe A2
- n. 747.007,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 127.989,652 pari allo 0,532527632% del totale per la Classe A1
- n. 8.582,467 pari allo 0,195317474% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		156.754.073	59.483.161	54.977.890
incrementi	a) sottoscrizioni:	139.975.782	130.952.846	25.442.570
	- sottoscrizioni singole	139.975.782	130.952.846	25.442.570
	- piani di accumulo			

AcomeA 12 MESI

	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.268.815	1.208.605	27.462
decrementi	a) rimborsi:	78.188.361	34.890.539	20.964.761
	- riscatti	78.188.361	34.890.539	20.964.761
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		222.810.309	156.754.073	59.483.161

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		30.113.942	24.554.753	24.034.147
incrementi	a) sottoscrizioni:	41.508.223	24.447.062	12.379.140
	- sottoscrizioni singole	41.508.223	24.447.062	12.379.140
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	684.671	376.960	14.838
decrementi	a) rimborsi:	31.484.355	19.264.833	11.873.372
	- riscatti	31.484.355	19.264.833	11.873.372
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		40.822.481	30.113.942	24.554.753

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		6.112.691	85.880	4.472
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.840.917	6.318.180	91.892
	- sottoscrizioni singole	1.840.917	6.318.180	91.892
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	161.239	37.761	28
decrementi	a) rimborsi:	1.165.670	329.130	10.512
	- riscatti	1.165.670	329.130	10.512
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		6.949.177	6.112.691	85.880

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA 12 MESI

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					147	51	198
Real brasiliano					350	3	353
Euro	147.715.346		123.750.918	271.466.264		1.424.160	1.424.160
Rupia indonesiana					129	3	132
Peso messicano					162	1	163
Nuevo sol peruviano					50		50
Nuova lira turca					3.217	49	3.266
Dollaro statunitense	102.111.683		-101.567.445	544.238			
Rand sudafricano					212	1	213
TOTALE	249.827.029		22.183.473	272.010.502	4.267	1.424.268	1.428.535

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-9.829.217	-8.252.311	-3.576.020	-7.502.325
1. Titoli di debito	-9.829.217	-8.252.311	-3.576.020	-7.502.325
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				

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 ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			

AcomeA 12 MESI

- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	557.964	-31.177	
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	12.884.891	1.399.777
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	-2.535.222	2

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditor	-4.324
Totale altri oneri finanziari	-4.324

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-51
- c/c denominati in Real brasiliano	-20
- c/c denominati in Euro	-137
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-17
- c/c denominati in Peso messicano	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-5.516
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.211
- c/c denominati in Rand sudafricano	-7
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-8.965

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	-31.177
Interessi negativi su saldi creditor	-20.631
Totale altri oneri finanziari	-51.808

AcomeA 12 MESI

Sezione IV – Oneri di gestione

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	403	0,24						
1) Provvigioni di gestione	A2	38	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2	7	0,12						
- provvigioni di base	A1	403	0,24						
- provvigioni di base	A2	38	0,12						
- provvigioni di base	Q2	7	0,12						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	18	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	52	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	10	0,03						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,03						
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								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	3	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,02						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	487	0,29						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	54	0,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	11	0,18						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		9			6,12				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								

AcomeA 12 MESI

TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	496	0,29						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	54	0,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	11	0,18						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 77 migliaia di euro; di cui 43 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.306
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	3.187
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	85
- C/C in divisa Euro	28
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
- C/C in divisa Peso messicano	1
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
- C/C in divisa Rand Sudafricano	1
Altri ricavi	2.577
- Interessi attivi su CSA	1.640
- Ricavi vari	937
Altri oneri	-11.040
- Commissione su operatività in titoli	-246
- Interessi passivi e spese su CSA	-3.038
- Spese bancarie	-2.078
- Sopravvenienze passive	-2.242
- Spese varie	-3.436
Totale altri ricavi ed oneri	-5.157

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

AcomeA 12 MESI

1. OPERATIVITÀ POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	127.147.219	3	13,83

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	653.148.786	4	11,63
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	53.237.487	16	1,49
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	5.193.576.445	19	19,46
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	326.563.392	42	3,15

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	246		246

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ 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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

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 268,40.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA 12 MESI

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA 12 MESI (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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



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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA 12 MESI al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA 12 MESI al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA 12 MESI al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance positiva del +5.26% per la classe A1, del +5,74% per la classe A2 e del 5,70% per la classe Q2, contro una performance del benchmark del +0,03%.

Nel corso dell'anno il tema che ha caratterizzato il posizionamento del fondo è stata la presenza di emissioni di debito bancario europeo (senior e subordinate) e di emissioni governative e quasi-governative di paesi emergenti espressi in hard currency a scadenza breve/media scadenza.

Nel primo trimestre, sul fondo Breve Termine, a seguito di prese di profitto, è stata ridotta marginalmente l'esposizione ai subordinati italiani, da 8,9% a 7,8%, per via di una performance molto buona. L'esposizione ai titoli zero coupon greci a brevissima scadenza è stata azzerata considerato il quasi nullo incentivo in termini di rendimento. L'incremento dell'esposizione ai titoli corporate senior, da 11,5% a 13,3%, è riconducibile agli acquisti sul titolo Ansaldo 04/2020: la speculazione al ribasso sul titolo, innescatasi a fronte di rumors sulla ristrutturazione del debito mai confermati dalla Società (il cui azionista di maggioranza è Cassa Depositi e Prestiti) che ha sempre dichiarato il rimborso del titolo a scadenza, ha creato occasioni di acquisto anche con rendimenti a doppia cifra. Infine, è incrementata l'esposizione ai corporate emergenti, dal 10% a 12,6%, che in termini relativi rispetto ai governativi sottostanti mostrano valutazioni attraenti.

La rapida diffusione dell'epidemia al di fuori della Cina e le misure restrittive per contenere i contagi ha innescato una fase di risk-off sui mercati, generando il calo dei rendimenti sul Treasury, sul Bund e la debolezza delle valute emergenti. Questo ha portato ad una serie opportunità di rendimento interessanti sul mercato del debito finanziario ed emergente, che sono state colte grazie alla presenza di un cuscinetto di liquidità sul fondo.

Nel secondo trimestre, dunque, è stata ridotta una parte dell'esposizione ai titoli governativi italiani (dal 42% al 34%) per destinarla verso asset dai rendimenti più attraenti. La quota di emissioni emergenti (sovrane e corporate) in portafoglio è rimasta pressoché inalterata al 35%. È aumentata l'esposizione verso titoli subordinati Tier2 di banche italiane e di senior preferred, che oggi costituiscono rispettivamente il 9 e il 12% del portafoglio. Le obbligazioni del comparto bancario italiano, in particolare le emissioni senior preferred di realtà medio piccole che quelle subordinate delle banche più consolidate, mostrano rendimenti interessanti tenuto conto dei buoni fondamentali. Durante i mesi estivi, l'esposizione ai governativi italiani si è ridotta dal 35% al 29% ed è stata incrementata la quota di titoli bancari in portafoglio, per la presenza di rendimenti più attraenti. Le operazioni in acquisto hanno riguardato il titolo senior non-preferred BAMIIIM 1 5/8 02/18/25, che pesa circa l'1,5%, il senior preferred MONTE 4 07/22, che pesa circa il 2,4%, e il Tier1 di Bankia, che pesa lo 0,4%. Nel comparto dei subordinati, inoltre sono stati fatti incrementi delle esposizioni verso il Tier2 di IFIM 4.5 10/27, da 0,3% a 0,6%, il Tier2 di MONTE 5 3/8 01/18/28, da 0,9% a 1,5%, e l'AT1 di UCGIM 3 7/8.

L'esposizione complessiva agli emergenti (governativi e corporate) si è marginalmente ridotta, dal 35,6% al 34,9%, per effetto della vendita delle posizioni su Ecuador, poiché i prezzi di mercato erano ormai allineati ai valori di recupero della ristrutturazione.

Sul fronte dei bond corporate sono stati aggiunti Carnival Cruise 1.875 11/22 e Fiat 3.375 07/23 perché a nostro avviso rappresentano delle opportunità dai rendimenti interessanti.

A settembre, abbiamo aumentato la quota di Tier 2 in portafoglio, tramite lo switch dalla parte senior preferred del Monte. Abbiamo incrementato l'esposizione al Tier2 delle banche turche, poiché riteniamo che dall'estate la storia macro sia in miglioramento. In Turchia, infatti, la crescita del credito e della base monetaria è stata tra le più alte in EM nel 2020, ma si sta stabilizzando negli ultimi mesi. Anche i tassi offshore sulla lira sono in netto miglioramento, a testimonianza di una maggiore liquidità e apertura del mercato agli investitori esteri.

AcomeA BREVE TERMINE

Nell'ultima parte dell'anno, il posizionamento del portafoglio è rimasto focalizzato sui titoli bancari italiani e sul debito emergente a breve termine. Tra le banche, riteniamo che è ancora possibile ricercare valore e rendimento tenendo conto dei buoni fondamentali nelle emissioni senior preferred di realtà medie (Banco BPM, Monte) e nei subordinati delle più grandi (Unicredit, Intesa).

Nell'ultimo trimestre, abbiamo inoltre incrementato il peso dell'Argentina, portando l'esposizione al bond in scadenza nel 2030 al 1.6% dal 0.9%, sulla base di valutazioni attraenti considerando il profilo dei rimborsi a breve termine. Abbiamo marginalmente inserito in portafoglio emissioni delle Evergrande, azienda cinese operante nel real estate, poiché offre rendimenti interessanti e rappresenta una storia di deleveraging aziendale che raccoglie più consensi dovuto alla ripresa del mercato cinese. Abbiamo inoltre operato uno switch dai subordinati di Intesa a quelli di Unicredit per questioni prevalentemente di rendimento, considerando lo stesso profilo rischio dei due strumenti.

PROSPETTIVE

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.316.143.150	96,19	1.172.396.699	97,42
A1. Titoli di debito	1.316.143.150	96,19	1.172.396.699	97,42
A1.1 titoli di Stato	460.284.802	33,64	688.166.995	57,18
A1.2 altri	855.858.348	62,55	484.229.704	40,24
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	10.000	0,00	10.000	0,00
B1. Titoli di debito	10.000	0,00	10.000	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	901.395	0,07		
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	901.395	0,07		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	21.109.287	1,54	10.350.796	0,86
F1. Liquidità disponibile	22.317.446	1,63	11.866.372	0,99
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	417.552.071	30,52	281.530.937	23,40
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-418.760.230	-30,61	-283.046.513	-23,53
G. ALTRE ATTIVITA'	30.125.433	2,20	20.636.771	1,72
G1. Ratei attivi	24.765.433	1,81	17.086.771	1,42
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	5.360.000	0,39	3.550.000	0,30
TOTALE ATTIVITA'	1.368.289.265	100,00	1.203.394.266	100,00

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	941	158
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	438.248	11.372.717
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.473.308	3.091.373
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.473.308	3.091.373
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	6.022.254	2.420.192
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.559.959	1.494.643
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.462.295	925.549
TOTALE PASSIVITÀ	7.934.751	16.884.440
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.360.354.514	1.186.509.826
A1 Numero delle quote in circolazione	71.745.338,330	64.717.962,607
A2 Numero delle quote in circolazione	5.988.752,085	6.568.454,679
Q2 Numero delle quote in circolazione	436.694,000	478.324,000
A1 Valore complessivo netto della classe	1.245.180.977	1.067.050.211
A2 Valore complessivo netto della classe	107.450.414	111.456.574
Q2 Valore complessivo netto della classe	7.723.123	8.003.041
A1 Valore unitario delle quote	17,356	16,488
A2 Valore unitario delle quote	17,942	16,968
Q2 Valore unitario delle quote	17,685	16,731

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	25.273.150,134
Quote rimborsate	18.245.774,411
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	2.034.735,502
Quote rimborsate	2.614.438,096
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	57.760,000
Quote rimborsate	99.390,000

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2020

AcomeA BREVE TERMINE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	50.826.294	31.430.986
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	-16.816.084	44.050.393
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	12.061.270	21.175.857
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.807.666	-15.220
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	44.263.814	96.642.016
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		-350.400
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

AcomeA BREVE TERMINE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		16.438
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	43.534.973	-20.898.563
E1.2 Risultati non realizzati	-1.353.752	-1.505.304
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	10.272	-168.730
E2.2 Risultati non realizzati	145.593	-10.272
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-3.855.946	-1.498.612
E3.2 Risultati non realizzati	119	-1.243
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	560.338	270.640
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	83.181.449	72.495.970
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.408	-2.831
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-192.903	-13.995
Risultato netto della gestione di portafoglio	83.102.100	72.479.144
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-17.046.204	-11.908.114
di cui classe A1	-16.001.528	-11.141.258
di cui classe A2	-973.236	-698.185
di cui classe Q2	-71.440	-68.671
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-212.781	-156.124
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-588.401	-431.728
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.710	-12.896
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.009	3.090
I2. ALTRI RICAVI	23.964	4.253
I3. ALTRI ONERI	-19.751	-29.034
Risultato della gestione prima delle imposte	65.237.683	59.945.568
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	65.237.683	59.945.568
di cui classe A1	59.680.069	54.189.150
di cui classe A2	5.143.371	5.218.374
di cui classe Q2	414.243	538.044

AcomeA BREVE TERMINE

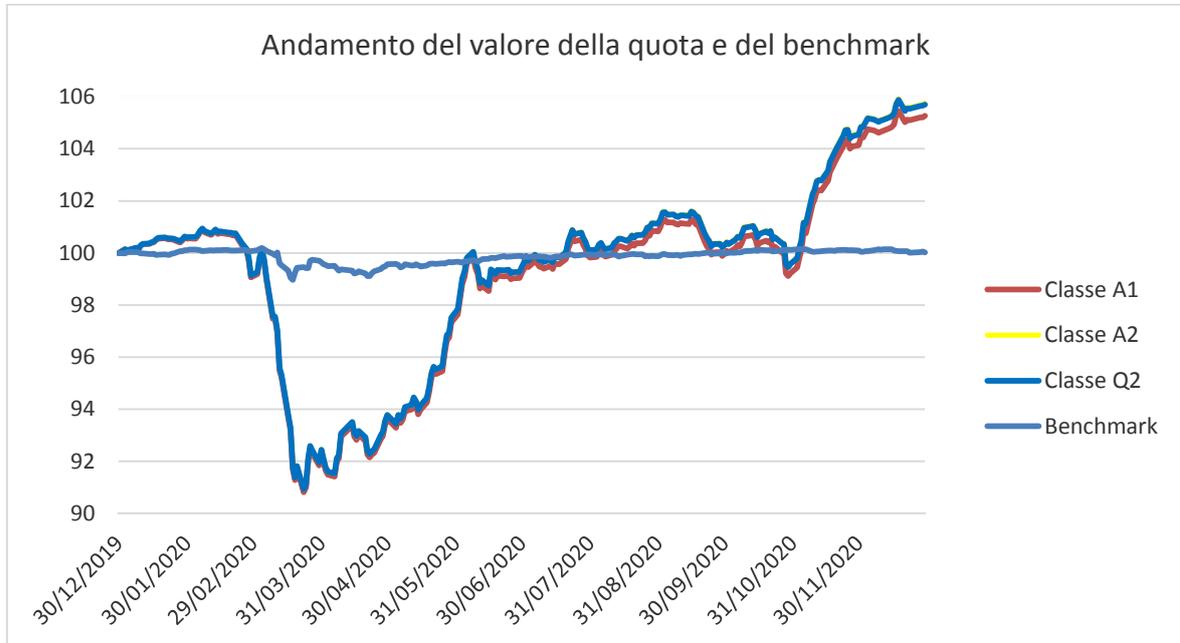
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

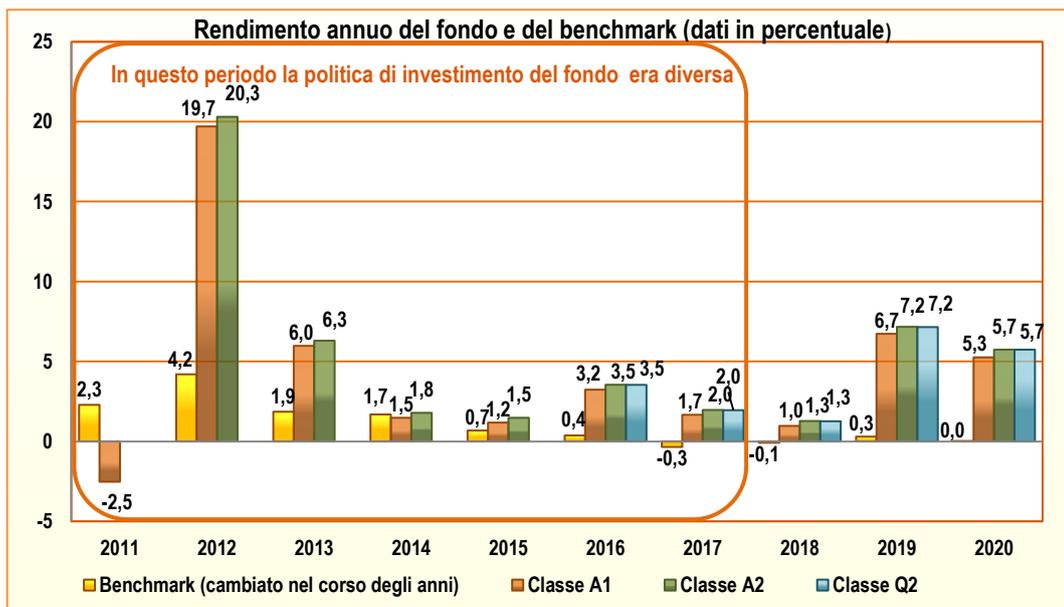
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index



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



AcomeA BREVE TERMINE

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	16,511	16,993	16,756	451,649
Valore alla fine dell'esercizio	17,356	17,942	17,685	451,84
Valore minimo	14,974	15,428	15,212	447,06
Valore massimo	17,387	17,972	17,715	452,58
Performance nell'esercizio	5,26%	5,74%	5,70%	0,03%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	5,27%	2,39%	1,74%
Quota Classe A2	5,27%	2,38%	1,74%
Quota Classe Q2	5,28%	2,38%	1,74%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	5,53%	5,53%	5,53%	0,90%
Sharpe ratio	1,059	1,145	1,138	0,505

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

AcomeA BREVE TERMINE

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	755.503.550			57,39
MESSICO	114.091.015			8,67
REPUBBLICA SUDAFRICANA	112.441.590			8,54
TURCHIA	104.085.819			7,91
STATI UNITI D'AMERICA	60.260.991			4,58
ARGENTINA	38.439.855			2,92
SPAGNA	19.833.000			1,51
TUNISIA	16.740.513			1,27
UCRAINA	13.123.995			1,00
CINA	12.744.440			0,97
EGITTO	11.087.355			0,84
BIELORUSSIA	8.511.930			0,65
PORTOGALLO	8.190.530			0,62
PAESI BASSI	6.758.990			0,51
GRECIA	6.023.571			0,46
GHANA	5.768.901			0,44
TADJIKISTAN	4.549.180			0,35
COSTARICA	3.912.930			0,30
SRI LANKA	3.341.425			0,25
BAHAMA	2.905.921			0,22
REGNO UNITO	2.648.520			0,20
LUSSEMBURGO	2.342.080			0,18
LIBANO	1.360.702			0,10
MAURICE	874.680			0,07
FILIPPINE	611.667			0,05
TOTALE	1.316.153.150			100,00

AcomeA BREVE TERMINE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	584.216.643			44,39
BANCARIO	514.737.067			39,11
MINERALE E METALLURGICO	123.532.350			9,39
DIVERSI	22.366.007			1,70
ELETTRONICO	20.582.290			1,56
CEMENTIFERO	16.741.843			1,27
IMMOBILIARE EDILIZIO	12.744.440			0,97
ASSICURATIVO	8.392.560			0,64
CHIMICO	6.758.990			0,51
FINANZIARIO	6.080.960			0,46
TOTALE	1.316.153.150			100,00

AcomeA BREVE TERMINE

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ICTZ ZC 06/21	167.000.000,0000000	100,266000	1	165.521.459	12,09
CCT FR 06/22	56.000.000,0000000	100,725000	1	56.406.000	4,12
ISPIM 3.45 PERP	53.978.000,0000000	95,593000	1	51.599.190	3,77
MONTE FR 01/28	58.060.000,0000000	86,409000	1	50.169.065	3,67
IBRD 11 08/22	471.400.000,0000000	94,996000	9,061472	49.419.251	3,61
PEMEX 7.19 09/24	10.980.000,0000000	91,024000	24,482303	40.823.101	2,98
PEMEX FR 08/23	39.142.000,0000000	96,159000	1	37.638.556	2,75
CCTS FR 01/25	35.100.000,0000000	105,700000	1	37.100.700	2,71
SAGB 9 01/40	731.970.000,0000000	85,236000	17,964882	34.728.976	2,54
SAGB 8.5 01/37	631.000.000,0000000	82,933000	17,964882	29.129.455	2,13
UCGIM FR 12/49	28.800.000,0000000	90,028000	1	25.928.064	1,90
UCGIM 2 09/29	25.000.000,0000000	98,960000	1	24.740.000	1,81
MONTE 2.625 04/25	21.330.000,0000000	102,800000	1	21.927.240	1,60
MONTE 3.625 09/24	19.700.000,0000000	105,750000	1	20.832.750	1,52
ARGENT FR 07/30	62.600.000,0000000	40,591000	1,230050	20.657.667	1,51
MONTE FR 01/30	20.694.000,0000000	98,422000	1	20.367.449	1,49
CCTS FR 02/24	20.000.000,0000000	101,330000	1	20.266.000	1,48
CCT FR 12/22	20.000.000,0000000	101,086000	1	20.217.200	1,48
BOTS ZC 02/21	20.000.000,0000000	100,084000	1	20.073.778	1,47
PEMEX 4.875 02/28	18.500.000,0000000	102,015000	1	18.872.775	1,38
BPSOIM FR 07/29	17.800.000,0000000	104,000000	1	18.512.000	1,35
TURKEY 7.25 12/23	20.000.000,0000000	109,265000	1,230050	17.765.943	1,30
BAMIIM FR 10/29	17.000.000,0000000	104,038000	1	17.686.460	1,29
BAMIM 4.375 09/27	15.851.000,0000000	102,989000	1	16.324.786	1,19
IPGIM 5.875 12/25	15.000.000,0000000	103,501000	1	15.525.150	1,14
CCTS FR 04/25	15.000.000,0000000	102,110000	1	15.316.500	1,12
SABSM FR 12/49	15.000.000,0000000	99,140000	1	14.871.000	1,09
SAGB 6.5 02/41	385.000.000,0000000	65,540000	17,964882	14.045.681	1,03
SAGB 8.75 02/48	305.650.000,0000000	82,023000	17,964882	13.955.188	1,02
BTUN 5.625 02/24	15.000.000,0000000	92,395000	1	13.859.250	1,01
TURKEY 6 03/27	15.500.000,0000000	106,285000	1,230050	13.393.092	0,98
MONTE FR 09/30	12.500.000,0000000	100,905000	1	12.613.125	0,92
ESKOM 7.125 02/25	13.650.000,0000000	102,806000	1,230050	11.408.494	0,83
CCL 1.875 11/22	11.500.000,0000000	94,276000	1	10.841.740	0,79
BAMIIM FR 09/30	10.000.000,0000000	107,284000	1	10.728.400	0,78
ICCREA FR 11/29	11.271.000,0000000	94,142000	1	10.610.745	0,78
AKBNK FR 04/28	13.086.000,0000000	97,477000	1,230050	10.370.179	0,76
TURKEY 5.75 03/24	12.000.000,0000000	105,280000	1,230050	10.270.801	0,75
PEMEX 7.47 11/26	3.000.000,0000000	83,544000	24,482303	10.237.272	0,75
IFIM 2 04/23	10.000.000,0000000	99,969000	1	9.996.900	0,73
TURKEY 6.875 03/36	11.000.000,0000000	109,089000	1,230050	9.755.529	0,71
UKRAIN 7.304 03/33	10.000.000,0000000	109,009000	1,230050	8.862.159	0,65
YPFDAR 8.5 07/25	13.600.000,0000000	77,481000	1,230050	8.566.656	0,63
IFIM FR 10/27	8.800.000,0000000	94,816000	1	8.343.808	0,61
TAPTRA 5.6 12/24	11.500.000,0000000	71,222000	1	8.190.530	0,60
UCGIM 5.375 PERP FR	7.700.000,0000000	105,119000	1	8.094.163	0,59
ARGENT FR 07/35	24.739.506,0000000	36,536000	1,230050	7.348.340	0,54
TURKEY 6.375 10/25	8.000.000,0000000	108,064000	1,230050	7.028.266	0,51
VAKBN 8.125 03/24	8.000.000,0000000	106,706000	1,230050	6.939.945	0,51
TEVA 1.25 03/23	7.000.000,0000000	96,557000	1	6.758.990	0,49
Totale				1.114.639.768	81,46
Altri strumenti finanziari				201.513.382	14,73
Totale strumenti finanziari				1.316.153.150	96,19

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

AcomeA BREVE TERMINE

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	338.025.221	2.332.080	119.315.834	611.667
- di altri enti pubblici				
- di banche	382.939.231	25.856.570	36.837.756	16.740.513
- di altri	34.539.100	14.949.520	124.932.755	219.062.903
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	755.503.552	43.138.170	281.086.345	236.415.083
- in percentuale del totale delle attività	55,22	3,15	20,54	17,28

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	338.823.237	842.818.386	25.846.668	108.654.859
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	338.823.237	842.818.386	25.846.668	108.654.859
- in percentuale del totale delle attività	24,76	61,60	1,89	7,94

(*) altri mercati di quotazione: JOHANNESBURG SE, BEYROUTH, SINGAPOUR SE

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	827.503.738	1.039.668.437
- altri	836.246.274	475.580.310
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.663.750.012	1.515.248.747

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

AcomeA BREVE TERMINE

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI "STRUTTURATI" DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP 0.4 04/24	EUR	100.000	101.408	INDEX LINKED	0,01
ARGENT FR 01/38	USD	5.000.000	1.664.607	CALL/STRUCTNT/STU P	0,13

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

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	377.229.093	305.610.063	212.270.461
Dollaro statunitense	7.265.721	120.762.892	92.642.565
Rand sudafricano			91.859.299
Nuova lira turca	611.667	51.751.330	
Peso messicano		40.823.101	10.237.272
Sterlina Gran Bretagna			5.089.686

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri

AcomeA BREVE TERMINE

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>					901.395

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					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					901.395

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					

AcomeA BREVE TERMINE

- <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>	3.440.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2020 non erano 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 LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	22.317.446
- Liquidità disponibile in euro	22.314.395
- Liquidità disponibile in divisa estera	3.051
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	417.552.071
- Vend/Acq di divisa estera a termine	417.552.071
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-418.760.230
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-418.760.230
Totale posizione netta di liquidità	21.109.287

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	24.765.433
- Su titoli di debito	24.759.457
- Su Pronti Contro Termine	5.976
Altre	5.360.000
- Contratti CSA	5.360.000
Totale altre attività	30.125.433

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:

AcomeA BREVE TERMINE

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	941

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

	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
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività			470.710		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività			32.907.319		

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.473.308
- rimborsi	04/01/21	1.473.308
Totale debiti verso i partecipanti		1.473.308

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.559.959
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	27.500
- Provvigioni di gestione	835.514
- Ratei passivi su conti correnti	9.068
- Commissione calcolo NAV	55.136

AcomeA BREVE TERMINE

- Commissioni di tenuta conti liquidità	24.190
- Provvigioni di incentivo	1.608.551
Altre	3.462.295
- Società di revisione	13.416
- Contratti CSA	3.440.000
- Commissioni Equita	3.054
- Commissioni Monte titoli	382
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	6.022.254

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 5.332.597,449 pari allo 7,432674474% del totale per la Classe A1
- n. 4.763.118,793 pari allo 79,534412602% del totale per la Classe A2
- n. 436.694,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 287.880,427 pari allo 0,401253145% del totale per la Classe A1
- n. 279.396,001 pari allo 4,665345919% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.067.050.211	626.934.568	408.749.139
incrementi	a) sottoscrizioni:	416.847.681	589.342.755	339.718.386
	- sottoscrizioni singole	416.847.681	589.342.755	339.718.386
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	59.680.069	54.189.150	4.898.002
decrementi	a) rimborsi:	298.396.984	203.416.262	126.430.959
	- riscatti	298.396.984	203.416.262	126.430.959
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		1.245.180.977	1.067.050.211	626.934.568

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		111.456.574	55.069.246	39.137.791
incrementi	a) sottoscrizioni:	34.803.238	85.014.659	36.571.439
	- sottoscrizioni singole	34.803.238	85.014.659	36.571.439
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			

AcomeA BREVE TERMINE

	b) risultato positivo della gestione	5.143.371	5.218.374	577.090
decrementi	a) rimborsi:	43.952.769	33.845.705	21.217.074
	- riscatti	43.952.769	33.845.705	21.217.074
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		107.450.414	111.456.574	55.069.246

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		8.003.041	7.127.179	7.170.178
incrementi	a) sottoscrizioni:	965.123	2.524.202	1.340.480
	- sottoscrizioni singole	965.123	2.524.202	1.340.480
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	414.243	538.044	88.803
decrementi	a) rimborsi:	1.659.284	2.186.384	1.472.282
	- riscatti	1.659.284	2.186.384	1.472.282
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		7.723.123	8.003.041	7.127.179

AcomeA BREVE TERMINE

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	16.129.247	1,19
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 PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					147	51	198
Peso cileno					21		21
Euro	895.109.615		459.441.783	1.354.551.398		7.933.616	7.933.616
Sterlina Gran Bretagna	5.089.686		-4.340.833	748.853	722		722
Peso messicano	51.060.374		-49.706.429	1.353.945			
Nuevo sol peruviano					50		50
Nuova lira turca	52.362.997		-45.083.761	7.279.236			
Dollaro statunitense	221.572.573		-219.123.299	2.449.274	1	143	144
Rand sudafricano	91.859.300		-89.952.741	1.906.559			
TOTALE	1.317.054.545		51.234.720	1.368.289.265	941	7.933.810	7.934.751

AcomeA BREVE TERMINE

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-16.816.084	-16.429.926	12.061.270	-44.081.639
1. Titoli di debito	-16.816.084	-16.429.926	12.061.270	-44.081.639
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				

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	-2.709.061	901.395		
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>	-2.709.061	901.395		

Sezione II – Depositi bancari

AcomeA BREVE TERMINE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati investimenti depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	560.338	162.372	
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	43.534.973	-1.353.752
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	10.272	145.593
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	-3.855.946	119

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-51
- c/c denominati in Euro	-696
- c/c denominati in Peso messicano	-1.886
- c/c denominati in Nuova lira turca	-1.742
- c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese	-736
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.925
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.372
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-10.408

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	-162.372
Interessi negativi su saldi creditori	-30.531
Totale altri oneri finanziari	-192.903

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

AcomeA BREVE TERMINE

(*) Calcolato come media del 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	9.099	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	320	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	23	0,30						
- provvigioni di base	A1	9.099	0,80						
- provvigioni di base	A2	320	0,30						
- provvigioni di base	Q2	23	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	194	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	18	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	534	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	50	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	4	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	13	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	3	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	3	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	9.846	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	389	0,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	31	0,41						
10) Provvigioni di incentivo	A1	6.903	0,61						
10) Provvigioni di incentivo	A2	653	0,61						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	48	0,63						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito		2		0,00					
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		10			2,60				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	16.761	1,48						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	1042	0,98						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	79	1,04						

AcomeA BREVE TERMINE

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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 77 migliaia di euro; di cui 43 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.009
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	943
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	39
- C/C in divisa Rand Sudafricano	20
- C/C in divisa Euro	7
Altri ricavi	23.964
- Interessi attivi su CSA	20.845
- Ricavi vari	3.119
Altri oneri	-19.751
- Commissione su operatività in titoli	-2.217
- Interessi passivi e spese su CSA	-5.872
- Spese bancarie	-3.832
- Sopravvenienze passive	-4.634
- Spese varie	-3.196
Totale altri ricavi ed oneri	5.222

Sezione VI – Imposte

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

AcomeA BREVE TERMINE

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITÀ POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
CDS	CDSRFCDS601292592_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	17.213.347	1	1

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
CDS	CDSRFCDS600749822_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1
CDS	CDSRFCDS600749827_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.940.000	1	0,35
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	1.249.992.083	4	0,97
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	430.000.000	2	1,66
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	257.735.668	3	5,29
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	1.700.518.639	2	3,41

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	MXN	607.365.480	5	0,36
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	326.735.000	2	1,75
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	157.911.380	29	0,37
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	144.200.000	2	0,28
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	4.799.952.802	7	2,31
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	10.709.660.567	56	1,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	817.545.744	52	1,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	5.392.419.992	7	3,33

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ 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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

AcomeA BREVE TERMINE

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 190,27.

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

Sezione I – Dati globali

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

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

	TITOLI OGGETTO DI OPERAZIONI DI VENDITA CON PATTO DI RIACQUISTO	
	IMPORTO	IN % DELLE ATTIVITA' PRESTABILI (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	438.248,21	0,03%

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

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

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	IMPORTO	IN % SUL PATRIMONIO NETTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi	438.248,21	0,03%

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

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

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

AcomeA BREVE TERMINE

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

PRIME DIECI CONTROPARTI	
	IMPORTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Pronti contro termine (**)	
JP Morgan AG	438.248,21

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

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020		
Titoli di Stato		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Altri titoli di debito		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Titoli di capitale		
Altri strumenti finanziari		
Liquidità	100%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020		
Aperta	100%	

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

AcomeA BREVE TERMINE

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	in % sul totale	
Euro	10%	
Dollaro USA	90%	

III.4 Scadenza delle operazioni

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Da uno a tre mesi in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Pronti contro termine (**)	
- Pronti contro termine attivi	
- Pronti contro termine passivi	100%

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

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

PAESE DELLA CONTROPARTE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Germania	100%

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Bilaterale	100%

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Il fondo non ha riutilizzato le garanzie reali ricevute denominate in Euro. Le garanzie reali ricevute denominate in Dollaro USA, coerentemente con quanto stabilito dall'Allegato V.3.2 del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, sono state interamente reinvestite in titoli di debito emessi da uno Stato del gruppo del G10. Al 30 dicembre 2020, il rendimento generato da tale reinvestimento risulta essere pari a -0,52%.

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

AcomeA BREVE TERMINE

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
State Street Bank GmbH - Succursale Italia	100%

Sezione VI

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

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

	OICR		OICR				
	Proventi	Oneri	Proventi del gestore	Proventi di Altre Parti	Totale proventi	Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a)+(c)+(d) = (e)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo in migliaia di Euro					In % del totale proventi	
Pronti contro termine - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	560.338				560.338	100%	0%



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA BREVE TERMINE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA BREVE TERMINE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA BREVE TERMINE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA BREVE TERMINE al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance del +8,98% per la classe A1, del +9,47% per la classe A2 e del 9,41% per la classe Q2, contro una performance del benchmark pari al 4.95%.

Nel corso dell'anno il tema che ha caratterizzato il posizionamento del fondo è stata la presenza di emissioni di debito bancario europeo (senior e subordinate) e di emissioni governative e quasi-governative di paesi emergenti espressi in hard currency a scadenza medio/lunga.

All'inizio dell'anno è stata ridotta parzialmente l'esposizione ai governativi emergenti (da 37,8% a 32,8%): considerata la rilevanza della posizione si è preferito prendere profitto su parte di essa, contestualmente è stata incrementata la componente governativa italiana a breve scadenza, da 11,5% a 25,3%, così come quella ai titoli corporate senior con il titolo Ansaldo 04/2020.

Successivamente, la rapida diffusione dell'epidemia al di fuori della Cina e le misure restrittive per contenere i contagi ha innescato una fase di risk-off sui mercati, generando il calo dei rendimenti sul Treasury, sul Bund e la debolezza delle valute emergenti. Questo ha portato ad una serie opportunità di rendimento interessanti sul mercato del debito finanziario ed emergente, che sono state colte grazie alla presenza di un cuscinetto di liquidità sul fondo.

Di conseguenza, nel secondo trimestre è scesa l'esposizione ai governativi italiani dal 25% all'11%. È aumentata la quota delle emissioni emergenti in portafoglio, concentrata soprattutto sulle emissioni che non hanno pienamente beneficiato del rally di Aprile: i titoli sovrani sono passati dal 32% al 45%, mentre la quota corporate è rimasta invariata al 6,6%. Sono stati aggiunte le esposizioni alla curva messicana in dollari, ai titoli di Stato Egitto e Romania e sulla parte medio-lunga della curva in dollari della Turchia. È aumentato il peso dei subordinati Tier 2 di banche italiane, che ad oggi costituiscono il 14% del portafoglio.

Nei mesi estivi, abbiamo ulteriormente ridotto l'esposizione ai governativi italiani dall'11% al 6,4%, per incrementare la quota dei subordinati in portafoglio. Tra i Tier2, in particolare, abbiamo acquistato MONTE 5 ¾ 01/18/28, con un peso del 2,4%, per la presenza di catalyst positivi che nell'arco dei due mesi si sono in larga parte materializzati.

La quota dei governativi emergenti in portafoglio è stata ridotta dal 46% al 40%, per effetto delle vendite di Turchia '23 e '25 in euro, Romania '49 in euro ed Ecuador. Abbiamo inoltre alleggerito la nostra esposizione verso il rischio Turchia, per la presenza di fondamentali macro in deterioramento, tramite la copertura in CDS per un peso del 3,5% del portafoglio. Sempre sul comparto emergente abbiamo aggiunto esposizioni marginali verso i titoli in dollari di Ghana '32, Costa d'Avorio '31 sulla base di rendimenti interessanti tenendo conto dei buoni fondamentali.

A settembre, abbiamo aumentato la quota di Tier 2 in portafoglio, tramite lo switch dalla parte senior preferred del Monte. Abbiamo incrementato l'esposizione al Tier2 delle banche turche, poiché riteniamo che dall'estate la storia macro sia in miglioramento. In Turchia, infatti, la crescita del credito e della base monetaria è stata tra le più alte in EM nel 2020, ma si sta stabilizzando negli ultimi mesi. Anche i tassi offshore sulla lira sono in netto miglioramento, a testimonianza di una maggiore liquidità e apertura del mercato agli investitori esteri.

Nell'ultima parte dell'anno, il posizionamento del portafoglio è rimasto focalizzato sui titoli bancari italiani e sul debito emergente a breve termine. Tra le banche, riteniamo che è ancora possibile ricercare valore e rendimento tenendo conto dei buoni fondamentali nelle emissioni senior preferred di realtà medie (Banco BPM, Monte) e nei subordinati delle più grandi (Unicredit, Intesa).

Nell'ultima parte dell'anno, siamo entrati in storie di debito emergente HY in hard currency, e abbiamo incrementato il peso dell'Argentina, portando l'esposizione al bond in scadenza nel 2030 al 3.4% dal 1.1% e contestualmente comprato (per l'1,3%) il bond in scadenza 2038, sulla base delle ragioni menzionate in precedenza. Infine, abbiamo inoltre inserito marginalmente le Evergrande '24, e il Tier 2 di Piraeus (1,3%), come scommessa sulla ripresa greca utilizzando come proxy la banca a maggiore partecipazione statale.

PROSPETTIVE

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	121.046.722	92,65	101.065.405	87,05
A1. Titoli di debito	121.046.722	92,65	101.065.405	87,05
A1.1 titoli di Stato	29.047.908	22,23	45.637.999	39,31
A1.2 altri	91.998.814	70,42	55.427.406	47,74
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.500	0,00	1.500	0,00
B1. Titoli di debito	1.500	0,00	1.500	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	321.927	0,25	47.069	0,04
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			47.069	0,04
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	321.927	0,25		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.465.590	4,95	13.112.917	11,30
F1. Liquidità disponibile	6.313.243	4,83	13.333.148	11,49
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.390.813	42,40	29.603.578	25,50
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.238.466	-42,28	-29.823.809	-25,69
G. ALTRE ATTIVITA'	2.810.082	2,15	1.868.164	1,61
G1. Ratei attivi	2.810.082	2,15	1.868.164	1,61
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	130.645.821	100,00	116.095.055	100,00

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	449	3.549
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	878.897	2.558.667
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	6.500	11.505
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.500	11.505
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	1.047.572	202.026
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	310.041	189.238
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	737.531	12.788
TOTALE PASSIVITÀ'	1.933.418	2.775.747
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	128.712.403	113.319.308
A1 Numero delle quote in circolazione	3.351.708,190	2.839.094,186
A2 Numero delle quote in circolazione	2.266.726,500	2.565.605,069
Q2 Numero delle quote in circolazione	202.647,000	178.012,000
A1 Valore complessivo netto della classe	72.932.098	56.687.438
A2 Valore complessivo netto della classe	51.270.195	53.010.871
Q2 Valore complessivo netto della classe	4.510.110	3.620.999
A1 Valore unitario delle quote	21,760	19,967
A2 Valore unitario delle quote	22,619	20,662
Q2 Valore unitario delle quote	22,256	20,341

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.119.863,690
Quote rimborsate	607.249,686
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	452.407,671
Quote rimborsate	751.286,240
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	25.681,000
Quote rimborsate	1.046,000

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.677.621	4.639.492
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	656.555	6.152.896
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	2.601.938	6.100.736
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-603.225	-69.675
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.332.889	16.823.449
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	-35.779	52.425
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO
ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2020
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	4.183.571	-2.657.759
E1.2 Risultati non realizzati	89.121	-236.749
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-11.550	-2.362
E2.2 Risultati non realizzati	63.226	-5.112
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-104.993	-216.321
E3.2 Risultati non realizzati	44	-8
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	225.205	51.380
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	12.741.734	13.808.943
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-781	-640
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-64.567	-5.815
Risultato netto della gestione di portafoglio	12.676.386	13.802.488
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.079.332	-1.624.783
di cui classe A1	-1.256.121	-908.240
di cui classe A2	-760.079	-665.168
di cui classe Q2	-63.132	-51.375
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-23.098	-19.360
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-63.133	-52.917
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.179	-10.325
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	177	500
I2. ALTRI RICAVI	2.636	169
I3. ALTRI ONERI	-7.804	-10.244
Risultato della gestione prima delle imposte	10.488.110	12.082.505
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	10.488.110	12.082.505
di cui classe A1	5.821.623	5.885.547
di cui classe A2	4.272.527	5.751.765
di cui classe Q2	393.960	445.193

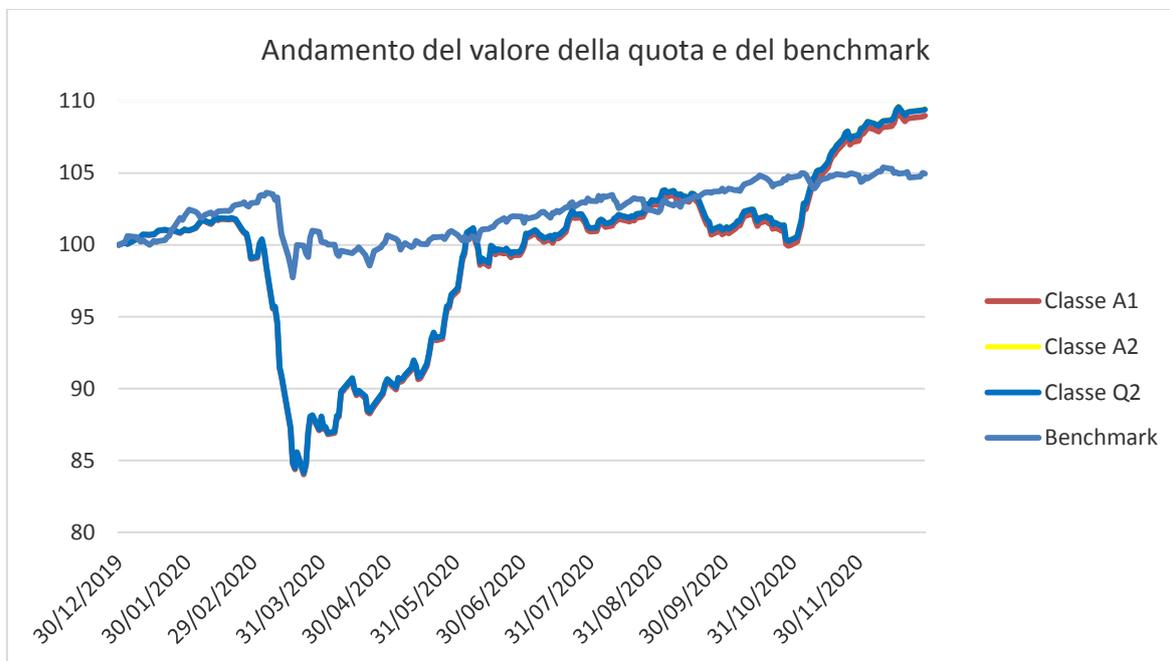
AcomeA EUROBLIGAZIONARIO NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

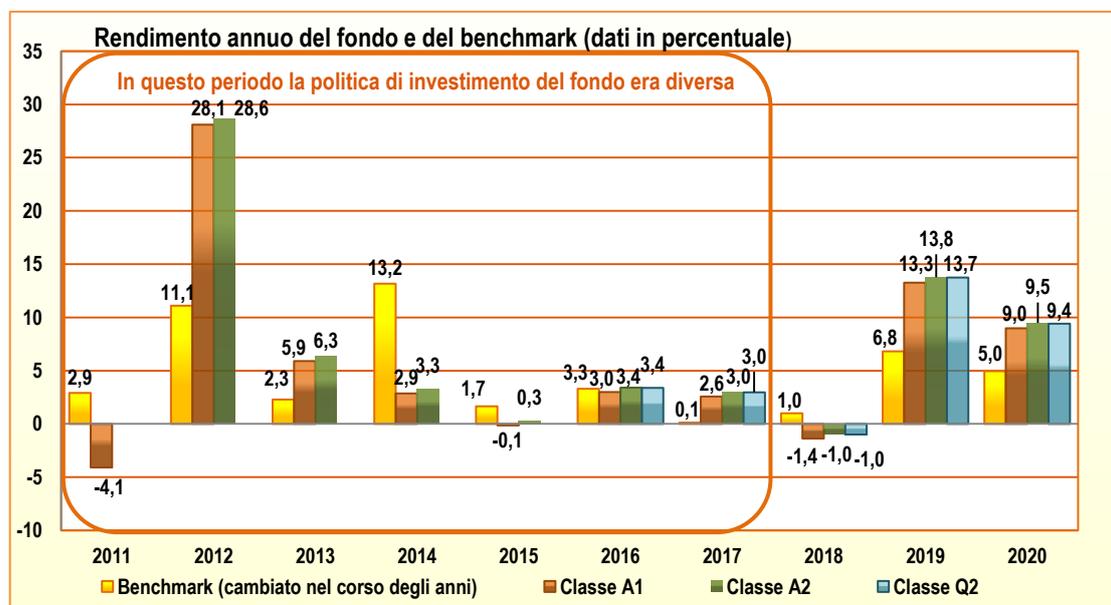
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index



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



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

<i>Descrizione</i>	<i>Quota Classe A1</i>	<i>Quota Classe A2</i>	<i>Quota Classe Q2</i>	<i>Benchmark</i>
Valore all'inizio dell'esercizio	20,001	20,698	20,377	791,938
Valore alla fine dell'esercizio	21,760	22,619	22,256	829,572
Valore minimo	16,779	17,382	17,112	772,557
Valore massimo	21,799	22,656	22,293	832,988
Performance nell'esercizio	8,98%	9,47%	9,41%	4,95%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	10,24%	4,63%	3,60%
Quota Classe A2	10,23%	4,63%	3,61%
Quota Classe Q2	10,23%	4,63%	3,60%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	10,25%	10,24%	10,24%	4,94%
Sharpe ratio	0,974	1,023	1,017	1,113

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	54.125.226			44,69
REPUBBLICA SUDAFRICANA	13.431.112			11,10
TURCHIA	13.217.867			10,92
ARGENTINA	9.116.684			7,53
MESSICO	7.816.058			6,46
STATI UNITI D'AMERICA	6.631.265			5,48
TUNISIA	4.439.847			3,67
UCRAINA	2.646.348			2,19
BIELORUSSIA	2.171.379			1,79
BAHAMA	1.761.164			1,46
GRECIA	1.492.980			1,23
TADJIKISTAN	1.147.793			0,95
CINA	1.064.237			0,88
SPAGNA	991.400			0,82
GHANA	559.669			0,46
MAURICE	174.936			0,15
LIBANO	129.129			0,11
LUSSEMBURGO	105.975			0,09
FILIPPINE	25.153			0,02
TOTALE	121.048.222			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	51.130.199			42,24
STATO	49.319.183			40,75
MINERALE E METALLURGICO	9.471.261			7,82
FINANZIARIO	5.389.538			4,45
ELETTRONICO	2.450.843			2,03
CEMENTIFERO	1.759.517			1,45
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.064.237			0,88
DIVERSI	463.444			0,38
TOTALE	121.048.222			100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	8.400.000,0000000	86,409000	1	7.258.356	5,55
ISPIM 3.45 PERP	7.200.000,0000000	95,593000	1	6.882.696	5,26
ICTZ ZC 06/21	6.500.000,0000000	100,266000	1	6.442.452	4,93
SAGB 9 01/40	132.265.000,0000000	85,236000	17,964882	6.275.432	4,80
UCGIM FR 12/49	5.701.000,0000000	90,028000	1	5.132.496	3,93
ICTZ ZC 09/22	5.000.000,0000000	100,709000	1	5.036.955	3,86
IFC ZC 01/48	1.000.000,0000000	10,691000	24,482303	4.366.828	3,34
TURKEY 6.35 08/24	5.000.000,0000000	107,213000	1,230050	4.358.074	3,34
MONTE FR 01/30	4.417.000,0000000	98,422000	1	4.347.300	3,33
ARGENT FR 07/30	12.999.837,0000000	40,591000	1,230050	4.289.877	3,28
PEMEX 4.875 02/28	4.000.000,0000000	102,015000	1	4.080.600	3,12
SAGB 6.5 02/41	97.800.000,0000000	65,540000	17,964882	3.567.968	2,73
BTUN 6.375 07/26	3.300.000,0000000	91,289000	1	3.012.537	2,31
PEMEX 7.69 01/50	3.000.000,0000000	100,478000	1,230050	2.450.583	1,88
IFIM FR 10/27	2.500.000,0000000	94,816000	1	2.370.400	1,81
IBRD 11 08/22	21.600.000,0000000	94,996000	9,061472	2.264.437	1,73
TURKEY 6.875 03/36	2.500.000,0000000	109,089000	1,230050	2.217.166	1,70
UKRAIN 6.75 06/26	2.000.000,0000000	110,162000	1	2.203.240	1,69
BAMIIM FR 09/30	2.000.000,0000000	107,284000	1	2.145.680	1,64
BPSOIM FR 07/29	2.000.000,0000000	104,000000	1	2.080.000	1,59
BAMIIM FR 12/49	2.000.000,0000000	100,000000	1	2.000.000	1,53
ICCREA FR 11/29	2.000.000,0000000	94,142000	1	1.882.840	1,44
TURKEY 6 01/41	2.200.000,0000000	98,861000	1,230050	1.768.173	1,35
BAHAMA 8.95 10/32	2.000.000,0000000	108,316000	1,230050	1.761.164	1,35
IPGIM 5.875 12/25	1.700.000,0000000	103,501000	1	1.759.517	1,35
ARGENT FR 01/38	5.000.000,0000000	40,951000	1,230050	1.664.607	1,27
ARGENT FR 07/35	5.449.805,0000000	36,536000	1,230050	1.618.748	1,24
ESKOM 5.75 01/21	2.000.000,0000000	99,330000	1,230050	1.615.056	1,24
GARAN FR 05/27	1.900.000,0000000	98,500000	1,230050	1.521.483	1,17
TPEIR FR 02/30	2.000.000,0000000	74,649000	1	1.492.980	1,14
YPFDAR 8.5 07/25	2.350.000,0000000	77,481000	1,230050	1.480.268	1,13
BTUN 6.75 10/23	1.500.000,0000000	95,154000	1	1.427.310	1,09
TURKEY 7.625 04/29	1.500.000,0000000	115,621000	1,230050	1.409.955	1,08
ISPIM 5.148 06/30	1.060.000,0000000	116,755000	0,903817	1.369.306	1,05
BAMIIM 8.75 PERP	1.200.000,0000000	108,250000	1	1.299.000	0,99
PEMEX 6.5 03/27	1.500.000,0000000	105,364000	1,230050	1.284.874	0,98
BELRUS 6.875 02/23	1.500.000,0000000	104,531000	1,230050	1.274.716	0,98
TAJKI 7.125 09/27	1.640.000,0000000	86,088000	1,230050	1.147.793	0,88
SAGB 8.75 02/48	24.900.000,0000000	82,023000	17,964882	1.136.870	0,87
EVERRE 9.5 03/24	1.500.000,0000000	87,271000	1,230050	1.064.237	0,82
TURKEY 6.375 10/25	1.200.000,0000000	108,064000	1,230050	1.054.240	0,81
FARMIT 5.875 03/27	1.000.000,0000000	102,121000	1	1.021.210	0,78
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	102,000000	1	1.020.000	0,78
BPOPAA FR 10/27	1.000.000,0000000	99,564000	1	995.640	0,76
SABSM FR 12/49	1.000.000,0000000	99,140000	1	991.400	0,76
BELRUS 7.625 06/27	1.000.000,0000000	110,294000	1,230050	896.663	0,69
ESKOM 7.125 02/25	1.000.000,0000000	102,806000	1,230050	835.787	0,64
AKBNK FR 03/27	800.000,0000000	100,101000	1,230050	651.037	0,50
BAMIM 4.375 09/27	600.000,0000000	102,989000	1	617.934	0,47
GHANA 8.125 03/32	650.000,0000000	105,911000	1,230050	559.669	0,43
Totale				119.405.554	91,39
Altri strumenti finanziari				1.642.668	1,26
Totale strumenti finanziari				121.048.222	92,65

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	11.479.407	104.475	17.438.873	25.153
- di altri enti pubblici				
- di banche	39.401.648	2.484.380	2.410.259	4.439.847
- di altri	3.244.171		7.816.058	32.202.451
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	54.125.226	2.588.855	27.665.190	36.667.451
- in percentuale del totale delle attività	41,42	1,98	21,18	28,07

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	11.479.407	96.743.848	734.605	12.088.862
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.479.407	96.743.848	734.605	12.088.862
- in percentuale del totale delle attività	8,79	74,05	0,56	9,25

(*) altri mercati di quotazione: JOHANNESBURG SE, BEYROUTH, SINGAPOUR SE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	74.471.414	90.434.257
- altri	102.346.207	69.659.021
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	176.817.621	160.093.278

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
ARGENT FR 01/38	USD	5.000.000	1.664.607	CALL/STRUCTNT/STUP	1,37

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

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	6.907.396	30.741.324	28.316.766
Dollaro statunitense	1.714.471	11.627.992	22.629.805
Rand sudafricano			10.980.269
Peso messicano			4.366.828
Nuova lira turca	25.153	2.368.912	
Sterlina Gran Bretagna			1.369.306

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio risultano a favore del fondo le situazione creditorie dei seguenti strumenti finanziari derivati:

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			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			321.927

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					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					321.927

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia
-------------------------	-------------------------------

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

	Cash (eccetto margin)	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>	720.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati 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 LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	6.313.243
- Liquidità disponibile in euro	6.312.671
- Liquidità disponibile in divisa estera	572
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.390.813
- Vend/Acq di divisa estera a termine	55.390.813
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.238.466
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-55.238.466
Totale posizione netta di liquidità	6.465.590

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.810.082
- Su titoli di debito	2.798.114
- Su Pronti Contro Termine	11.967
Totale altre attività	2.810.082

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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	449

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

	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
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività			941.420		
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività			11.666.428		

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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		6.500
- rimborsi	04/01/21	6.500
Totale debiti verso i partecipanti		6.500

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	310.041
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.988
- Provvigioni di gestione	80.633

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

- Ratei passivi su conti correnti	2.052
- Commissione calcolo NAV	6.001
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.626
- Provvigioni di incentivo	215.741
Altre	737.531
- Società di revisione	9.465
- Contratti CSA	720.000
- Commissioni Equita	2.472
- Commissioni Monte titoli	151
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	1.047.572

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 189.099,400 pari allo 5,641881371% del totale per la Classe A1
- n. 2.095.842,875 pari allo 92,461215545% del totale per la Classe A2
- n. 202.647,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 23.809,354 pari allo 0,710364764% del totale per la Classe A1
- n. 93.351,444 pari allo 4,118337346% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		56.687.437	42.185.976	45.725.649
incrementi	a) sottoscrizioni:	22.504.676	18.632.276	5.168.542
	- sottoscrizioni singole	22.504.676	18.632.276	5.168.542
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.821.623	5.885.547	
decrementi	a) rimborsi:	12.081.638	10.016.362	8.074.855
	- riscatti	12.081.638	10.016.362	8.074.855
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			633.360
Patrimonio netto a fine periodo		72.932.098	56.687.437	42.185.976

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		53.010.871	38.616.773	41.502.963
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.362.248	17.546.268	3.428.098
	- sottoscrizioni singole	9.362.248	17.546.268	3.428.098
	- piani di accumulo			

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.272.527	5.751.765	
decrementi	a) rimborsi:	15.375.451	8.903.935	5.938.598
	- riscatti	15.375.451	8.903.935	5.938.598
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			375.690
Patrimonio netto a fine periodo		51.270.195	53.010.871	38.616.773

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		3.620.999	2.874.576	2.943.332
incrementi	a) sottoscrizioni:	516.328	743.871	37.046
	- sottoscrizioni singole	516.328	743.871	37.046
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	393.960	445.193	
decrementi	a) rimborsi:	21.177	442.641	75.604
	- riscatti	21.177	442.641	75.604
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			30.198
Patrimonio netto a fine periodo		4.510.110	3.620.999	2.874.576

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO
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	5.943.819	4,62
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 PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					147	51	198
Peso cileno					21		21
Euro	65.965.486		63.357.605	129.323.091		1.932.913	1.932.913
Sterlina Gran Bretagna	1.369.306		-1.167.838	201.468	231		231
Peso messicano	4.366.828		-4.350.523	16.305			
Nuevo sol peruviano					50		50
Nuova lira turca	2.394.065		-2.098.434	295.631			
Dollaro statunitense	36.294.194		-35.672.028	622.166		5	5
Rand sudafricano	10.980.270		-10.793.110	187.160			
TOTALE	121.370.149		9.275.672	130.645.821	449	1.932.969	1.933.418

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO
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	656.555	-904.753	2.601.938	-4.712.571
1. Titoli di debito	656.555	-904.753	2.601.938	-4.712.571
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				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-4.750		-35.779	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-4.750		-35.779	
- 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	-920.402	321.927		
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>	-920.402	321.927		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO
Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati investimenti depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	225.205	57.313	
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	4.183.571	89.121
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	-11.550	63.226
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	-104.993	44

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-51
- c/c denominati in Euro	-13
- c/c denominati in Peso messicano	-2
- c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese	-6
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-223
- c/c denominati in Rand sudafricano	-486
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-781

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	-57.313
Interessi negativi su saldi creditori	-7.255
Totale altri oneri finanziari	-64.567

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO
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	617	1,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	249	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2	20	0,50						
- provvigioni di base	A1	617	1,00						
- provvigioni di base	A2	249	0,50						
- provvigioni di base	Q2	20	0,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	12	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	10	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	34	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	27	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	3	0,06						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	3	0,06						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	671	1,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	293	0,59						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	26	0,64						
10) Provvigioni di incentivo	A1	639	1,04						
10) Provvigioni di incentivo	A2	511	1,03						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	43	1,06						
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			4,39				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1311	2,13						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	804	1,62						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	69	1,70						

(*) Calcolato come media del periodo

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

IV.2 PROVVISIOE 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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 77 migliaia di euro; di cui 43 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	177
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	150
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	15
- C/C in divisa Euro	11
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	1
Altri ricavi	2.636
- Interessi attivi su CSA	1.883
- Ricavi vari	753
Altri oneri	-7.804
- Commissione su contratti regolati a margine	-98
- Commissione su operatività in titoli	-18
- Interessi passivi e spese su CSA	-548
- Spese bancarie	-2.195
- Sopravvenienze passive	-2.168
- Spese varie	-2.777
Totale altri ricavi ed oneri	-4.991

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
CDS	CDSRFCDS600749828_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	3.688.574	1	1
CDS	CDSRFCDS601292593_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	2.459.050	1	1

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
CDS	CDSRFCDS600749823_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	2

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
-----------------	-----------	--------	----------------------	-------------------	---------

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.060.000	1	0,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	107.000.000	3	1,19
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	20.000.000	1	1,65
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	37.504.611	4	6,19
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	203.786.304	2	4,39

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	TRY	10.000.000	1	1,11
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	36.491.738	19	1,41
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	14.600.000	2	0,31
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	396.000.000	5	2,88
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	460.000.000	25	2,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	129.792.579	50	1,90
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	566.570.551	8	3,31

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	83		83
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	33		33

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 239,81.

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

Sezione I – Dati globali

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

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

	TITOLI OGGETTO DI OPERAZIONI DI VENDITA CON PATTO DI RIACQUISTO	
	IMPORTO	IN % DELLE ATTIVITA' PRESTABILI (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	878.897,02	0,67%

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

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	IMPORTO	IN % SUL PATRIMONIO NETTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi	878.897,02	0,67%

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

Sezione II – Dati relativi alla concentrazione

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

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

PRIME DIECI CONTROPARTI	
	IMPORTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Pronti contro termine (**)	
JP Morgan AG	878.897,02

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

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020		
Titoli di Stato		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Altri titoli di debito		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Titoli di capitale		
Altri strumenti finanziari		
Liquidità	100%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	in % sul totale	
Aperta	100%	

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	in % sul totale	
Dollaro USA	100%	

III.4 Scadenza delle operazioni

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

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Da uno a tre mesi in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Pronti contro termine (**)	
- Pronti contro termine attivi	
- Pronti contro termine passivi	100%

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

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

PAESE DELLA CONTROPARTE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Germania	100%

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Bilaterale	100%
-------------------	------

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Coerentemente con quanto stabilito dall'Allegato V.3.2 del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, la liquidità ricevuta in garanzia è stata interamente reinvestita in titoli di debito emessi da uno Stato del gruppo del G10. Al 30 dicembre 2020, il rendimento generato da tale reinvestimento risulta essere pari a -0,52%.

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
State Street Bank GmbH - Succursale Italia	100%

Sezione VI

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

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

	OICR		OICR				
	Proventi	Oneri	Proventi i del gestore	Proventi i di Altre Parti	Totale proventi	Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a)+(c)+(d) = (e)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo in migliaia di Euro					In % del totale proventi	
Pronti contro termine - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	225.205				225.205	100%	0%



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

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

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

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance del +4,62% per la classe A1, del +5,18% per le classi A2, del 5,07% per la classe Q2, del 4,51% per la classe C1 e del 5,03% per la classe C2 contro una performance del benchmark pari al +5,26%.

Nel corso dell'anno il tema che ha caratterizzato il posizionamento del fondo è stata la presenza di emissioni di debito bancario europeo (senior e subordinate) e di emissioni governative e quasi-governative di paesi emergenti, espressi prevalentemente in local currency, a scadenza medio/lunga. Nei primi mesi dell'anno, è stata complessivamente ridotta l'esposizione ai governativi emergenti, dal 50% al 38%, con l'azzeramento dell'esposizione ai governativi turchi in valuta locale dopo l'importante rally degli ultimi mesi. È stata aumentata l'esposizione ai titoli corporate, con l'acquisto del bond senior-preferred Monte dei Paschi 04/25.

Alla fine del primo trimestre, la rapida diffusione dell'epidemia al di fuori della Cina e le misure restrittive per contenere i contagi ha innescato una fase di risk-off sui mercati, generando il calo dei rendimenti sul Treasury, sul Bund e la debolezza delle valute emergenti. Questo ha portato ad una serie opportunità di rendimento interessanti sul mercato del debito finanziario ed emergente, che sono state colte grazie alla presenza di un cuscinetto di liquidità sul fondo.

Di conseguenza, nell'arco del secondo trimestre, è stata ridotta la quota di governativi italiani dal 21 al 9%, a fronte di un aumento degli emergenti dal 50 al 55%. È stata azzerata l'esposizione alle emissioni locali del debito argentino, dopo l'ottima performance registrata, ed inserita una posizione su Brasile (locale e in dollari), incrementate invece quelle su Egitto (euro), Messico (dollari) e Turchia (dollari). Sui corporate azzerata l'esposizione verso le banche turche, poiché gli spread si erano molto assottigliati rispetto ai titoli governativi. È aumentato il peso dei subordinati Tier 2 di banche italiane al 9,4% del portafoglio.

Durante i mesi estivi, abbiamo ulteriormente ridotto l'esposizione ai governativi italiani dall'8,2% al 5,8%, per incrementare la componente subordinata in portafoglio. In particolare, abbiamo aumentato il peso dei AT1, dal 9,9% al 12,3%, con gli aumenti di BAMIIM 8.75, dall'1,4% al 2,5%, e UCGIM 3 7/8. L'esposizione verso gli emergenti è rimasta pressoché inalterata (55%). All'interno del comparto, siamo usciti da Ecuador, abbiamo alleggerito la Turchia, anche qui tramite operazioni in CDS, mentre abbiamo aggiunto esposizione verso tassi locali in Peru '40, con un peso del 2,6%, in quanto a nostro avviso la valuta è stata oltremodo penalizzata e il paese mostra ottimi fondamentali economici. Esposizioni marginali sono state prese sui titoli in dollari di Ghana '32 e Costa d'Avorio '31, sulla base di rendimenti interessanti tenendo conto dei buoni fondamentali. Tra i corporate, ci sono stati gli acquisti marginali nei titoli Carnival '22 e TAP '24, per la presenza di rendimenti attraenti.

A settembre, per quanto riguarda i governativi emergenti, abbiamo preso esposizione alla Russia, acquistando il governativo locale a cambio scoperto, la scommessa è sul rublo perché è stata una delle divise emergenti più penalizzate nel corso. La valuta a nostro avviso scontava eccessivamente un peggioramento del quadro geopolitico (vittoria di Biden alle elezioni americane). Il paese mostra ottimi fondamentali fiscali e monetari e ci sono delle dinamiche tecniche favorevoli: la Banca Centrale Russa ha tenuto i tassi fermi e sul mercato del cambio ha iniziato a vendere dollari ad un ritmo più forte delle attese.

Sulle altre storie emergenti, abbiamo aumentato di 1 punto l'esposizione al Brasile andando a vendere il supra e prendendo esposizione sul governativo sottostante, poiché offriva un rendimento migliore. Nell'ultima parte dell'anno, abbiamo apportato delle variazioni all'interno della componente emergente in portafoglio. Anche in questo caso, abbiamo incrementato l'esposizione all'Argentina al 3,6% dal 2,4%. Abbiamo venduto la Costa d'Avorio '31 e le emissioni in rupia indonesiana (EBRD '22 e Indogb '36), dopo aver registrato buone performance, incrementando le emissioni in lira turca e real brasiliano come scommessa sulle divise emergenti che si erano deprezzate maggiormente nel corso dell'anno.

AcomeA PERFORMANCE

Il nostro posizionamento rimane caratterizzato dalla rilevante presenza della componente del debito emergente e dei finanziari, che con il miglioramento dell'outlook globale potrebbero ancora avere spazio per crescere, soprattutto se consideriamo le curve in valuta locale degli emergenti.

PROSPETTIVE

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	235.411.250	93,81	192.694.127	92,40
A1. Titoli di debito	227.424.564	90,63	188.471.349	90,37
A1.1 titoli di Stato	46.275.102	18,44	81.666.913	39,16
A1.2 altri	181.149.462	72,19	106.804.436	51,21
A2. Titoli di capitale	7.986.686	3,18	4.222.778	2,03
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.348.918	1,34	3.225.376	1,55
B1. Titoli di debito	3.348.918	1,34	3.225.376	1,55
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	622.154	0,25	91.664	0,04
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	171.456	0,07	91.664	0,04
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	450.698	0,18		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	634.273	0,25	6.664.030	3,20
F1. Liquidità disponibile	107.517	0,04	6.346.132	3,04
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	51.192.433	20,40	35.911.077	17,23
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-50.665.677	-20,19	-35.593.179	-17,07
G. ALTRE ATTIVITA'	10.918.175	4,35	5.848.243	2,81
G1. Ratei attivi	10.917.808	4,35	5.846.636	2,81
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	367	0,00	1.607	0,00
TOTALE ATTIVITA'	250.934.770	100,00	208.523.440	100,00

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

AcomeA PERFORMANCE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	9.725	7.156
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	180.556	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	63.128	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	117.428	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	90.938	223.079
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	90.938	223.079
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	1.616.710	1.079.147
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	711.831	1.062.548
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	904.879	16.599
TOTALE PASSIVITÀ'	1.897.929	1.309.382
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	249.036.841	207.214.058
A1 Numero delle quote in circolazione	6.534.710,999	6.711.623,733
A2 Numero delle quote in circolazione	931.815,958	748.613,961
Q2 Numero delle quote in circolazione	147.258,000	167.034,000
C1 Numero delle quote in circolazione	9.391.593,697	2.976.027,176
C2 Numero delle quote in circolazione	12.075,879	7.598,268
A1 Valore complessivo netto della classe	170.362.332	167.247.718
A2 Valore complessivo netto della classe	25.505.562	19.482.088
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.944.565	4.258.341
C1 Valore complessivo netto della classe	49.160.800	16.184.563
C2 Valore complessivo netto della classe	63.582	41.348
A1 Valore unitario delle quote	26,070	24,919
A2 Valore unitario delle quote	27,372	26,024
Q2 Valore unitario delle quote	26,787	25,494
C1 Valore unitario delle quote	5,235	5,438
C2 Valore unitario delle quote	5,265	5,442

AcomeA PERFORMANCE

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.171.583,705
Quote rimborsate	1.348.496,439

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	353.724,225
Quote rimborsate	170.522,228

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	7.089.965,144
Quote rimborsate	674.398,623

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	5.246,730
Quote rimborsate	769,119

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	29.344,000
Quote rimborsate	49.120,000

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.733.516	15.884.968
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	43.254	46.843
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-3.406.747	10.881.735
A2.2 Titoli di capitale	455.606	753.368
A2.3 Parti di OICR	357.864	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	4.223.755	9.656.750
A3.2 Titoli di capitale	-2.179.592	581.059
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-489.878	-89.988
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	12.737.778	37.714.735
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	276.969	101.151
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	-299.764	118.691
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	-22.795	219.842
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-397.523	-2.589.965
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-11.126	
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	2.896.180	-2.232.504
E1.2 Risultati non realizzati	502.378	275.856
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati	298.856	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	10.064	38.801
E3.2 Risultati non realizzati	-5.025	-552
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	115.411	4.193
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	16.124.198	33.430.406
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.068	-21.105
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-7.678	-11.792
Risultato netto della gestione di portafoglio	16.107.452	33.397.509
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-4.443.277	-4.505.520
di cui classe A1	-3.383.617	-3.875.234
di cui classe A2	-316.703	-432.248
di cui classe Q2	-63.072	-93.466
di cui classe C1	-679.162	-104.271
di cui classe C2	-723	-301
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-50.364	-45.287
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-138.124	-124.202
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-4.858
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-27.637	-12.261
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	938	3.682
I2. ALTRI RICAVI	3.693	2.804
I3. ALTRI ONERI	-47.491	-25.430
Risultato della gestione prima delle imposte	11.401.647	28.686.437
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-6.914	-35.173
di cui classe A1	-5.211	-27.873
di cui classe A2	-618	-6.228
di cui classe Q2	-134	-1.066
di cui classe C1	-950	-6
di cui classe C2	-1	
Utile/perdita dell'esercizio	11.394.733	28.651.264
di cui classe A1	7.602.650	23.287.615
di cui classe A2	1.211.377	4.084.870
di cui classe Q2	230.128	772.361
di cui classe C1	2.348.044	505.012
di cui classe C2	2.534	1.406

AcomeA PERFORMANCE

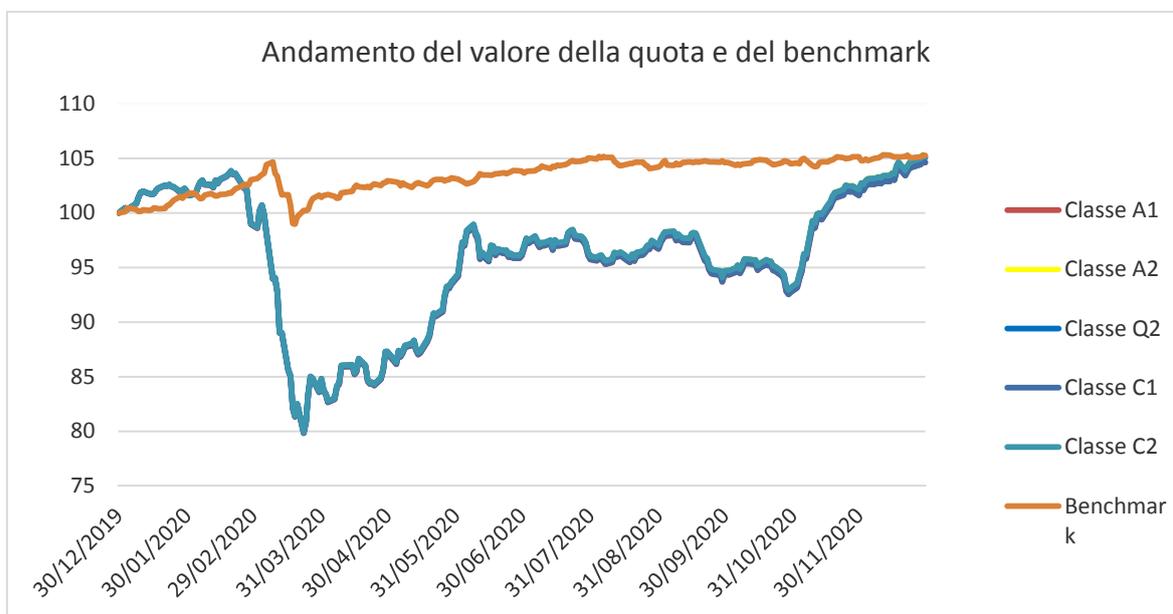
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

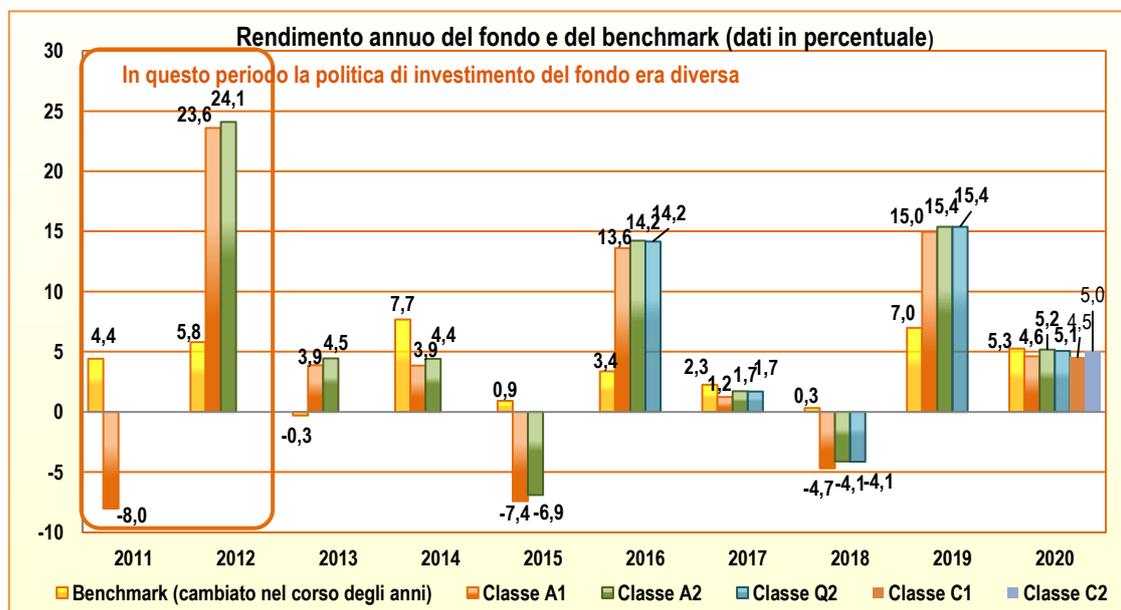
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Global Broad Market Plus Index



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



AcomeA PERFORMANCE

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	25,034	26,146	25,613	5,463	5,467	284,953
Valore alla fine dell'esercizio	26,070	27,372	26,787	5,235	5,265	299,56
Valore minimo	19,889	20,798	20,373	4,076	4,083	281,636
Valore massimo	26,110	27,413	26,827	5,645	5,652	299,771
Performance nell'esercizio	4,62%	5,18%	5,07%	4,51%	5,03%	5,26%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	14,23%	8,48%	9,42%
Quota Classe A2	14,23%	8,47%	9,42%
Quota Classe Q2	14,23%	8,47%	9,42%
Quota Classe C1	14,25%		
Quota Classe C2	14,24%		

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe C1	Quota Classe C2	benchmark
Volatilità	13,92%	13,91%	13,91%	13,93%	13,93%	3,68%
Sharpe ratio	0,436	0,477	0,469	0,437	0,474	1,563

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 22 febbraio 2021, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 1.129.016. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 25 febbraio 2021, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione. L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,114 per la classe C1 e 0,115Euro per la classe C2. Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione

AcomeA PERFORMANCE

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	74.278.102			31,07
REPUBBLICA SUDAFRICANA	26.012.114	281.285		11,01
MESSICO	22.139.811			9,27
BRASILE	21.717.935			9,10
TURCHIA	18.754.939			7,86
STATI UNITI D'AMERICA	12.303.547	229.994		5,25
ARGENTINA	12.216.299			5,12
REGNO UNITO	8.238.878			3,45
PERU'	7.308.685			3,06
TUNISIA	6.232.313			2,61
GERMANIA		3.417.540		1,43
LUSSEMBURGO	3.216.067			1,35
CINA	2.221.263	782.841		1,26
TADJIKISTAN	2.519.546			1,06
UCRAINA	2.450.024			1,03
RUSSIA	2.190.294	185.876		1,00
PORTOGALLO	2.279.104			0,96
SVIZZERA		1.645.027		0,69
GHANA	1.033.236			0,43
SPAGNA	991.400			0,42
SRI LANKA	936.336			0,39
COSTA D'AVORIO	934.724			0,39
FRANCIA		861.672		0,36
LIBANO	658.822			0,28
FINLANDIA	622.468			0,26
EGITTO	538.095			0,23
MAURICE	524.808			0,22
PAESI BASSI	454.672			0,19
HONG KONG		402.946		0,17
ISRAELE		179.505		0,08
TOTALE	230.773.482	7.986.686		100,00

AcomeA PERFORMANCE

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	101.482.494	861.672		42,87
STATO	94.363.608			39,52
MINERALE E METALLURGICO	14.901.709	447.243		6,43
DIVERSI	2.827.604	3.831.036		2,79
FINANZIARIO	3.750.928	1.644.507		2,26
CEMENTIFERO	5.161.365			2,16
ELETTRONICO	3.209.265			1,34
COMUNICAZIONI	2.855.246	141.572		1,26
IMMOBILIARE EDILIZIO	2.221.263			0,93
ALIMENTARE E AGRICOLO		478.206		0,20
CHIMICO		462.649		0,19
COMMERCIO		119.801		0,05
TOTALE	230.773.482	7.986.686		100,00

AcomeA PERFORMANCE

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UCGIM FR 12/49	19.250.000,0000000	90,028000	1	17.330.389	6,90
TURKEY 6.875 03/36	13.363.000,0000000	109,089000	1,230050	11.851.194	4,72
SAGB 6.5 02/41	318.000.000,0000000	65,540000	17,964882	11.601.368	4,62
MONTE FR 01/30	11.454.000,0000000	98,422000	1	11.273.256	4,49
BNTNF 10 01/27	53.400,0000000	1.228,692017	6,369876	10.300.377	4,11
BNTNF 10 01/31	52.000,0000000	1.259,788940	6,369876	10.284.187	4,10
SAGB 9 01/40	190.765.000,0000000	85,236000	17,964882	9.051.017	3,61
ISPIM 3.45 PERP	9.175.000,0000000	95,593000	1	8.770.658	3,50
MBONO 7.75 11/42	1.734.000,0000000	115,093000	24,482303	8.151.654	3,25
IBRD 11 08/22	70.400.000,0000000	94,996000	9,061472	7.380.389	2,94
PERUGB 5.35 08/40	31.300.000,0000000	103,960000	4,452166	7.308.685	2,91
EBRD ZC 03/25	173.700.000,0000000	57,990000	9,061472	6.473.198	2,58
MONTE FR 01/28	6.500.000,0000000	86,409000	1	5.616.585	2,24
ARGENT FR 07/30	16.524.512,0000000	40,591000	1,230050	5.453.001	2,17
MONTE 2.625 04/25	5.062.000,0000000	102,800000	1	5.203.736	2,07
PEMEX 7.69 01/50	6.000.000,0000000	100,478000	1,230050	4.901.166	1,95
UCGIM 2 09/29	4.000.000,0000000	98,960000	1	3.958.400	1,58
IFIM FR 10/27	4.000.000,0000000	94,816000	1	3.792.640	1,51
BAMIIM 8.75 PERP	3.350.000,0000000	108,250000	1	3.626.375	1,45
PEMEX 6.5 03/27	4.000.000,0000000	105,364000	1,230050	3.426.332	1,37
DEUTSCHE LUFTHANSA R	316.000,0000000	10,815000	1	3.417.540	1,36
BTUN 6.375 07/26	3.700.000,0000000	91,289000	1	3.377.693	1,35
IPGIM 5.875 12/25	3.150.000,0000000	103,501000	1	3.260.282	1,30
YPFDAR 8.5 07/25	5.150.000,0000000	77,481000	1,230050	3.243.991	1,29
ARGENT FR 07/35	10.749.675,0000000	36,536000	1,230050	3.192.960	1,27
EIB ZC 09/22	35.610.000,0000000	80,845000	9,061472	3.177.067	1,27
BAMIIM FR 09/30	2.700.000,0000000	107,284000	1	2.896.668	1,15
TELVIS 7.25 05/43	90.000.000,0000000	77,670000	24,482303	2.855.246	1,14
BTUN 6.75 10/23	3.000.000,0000000	95,154000	1	2.854.620	1,14
PEMEX 4.875 02/28	2.750.000,0000000	102,015000	1	2.805.413	1,12
IFC ZC 01/48	600.000.000,0000000	10,691000	24,482303	2.620.097	1,04
TAJIKI 7.125 09/27	3.600.000,0000000	86,088000	1,230050	2.519.546	1,00
GARAN FR 05/27	3.100.000,0000000	98,500000	1,230050	2.482.419	0,99
TAPTRA 5.6 12/24	3.200.000,0000000	71,222000	1	2.279.104	0,91
RFLB 6.1 07/35	205.000.000,0000000	97,741000	91,480427	2.190.294	0,87
SAGB 8.75 02/48	47.100.000,0000000	82,023000	17,964882	2.150.464	0,86
UCGIM 5.375 PERP FR	2.000.000,0000000	102,000000	1	2.040.000	0,81
AZZAER 2.625 05/27	1.900.000,0000000	100,057000	1	1.901.083	0,76
IBRD 12 03/23	17.119.000,0000000	96,955000	9,061472	1.831.681	0,73
TURKEY 7.625 04/29	1.900.000,0000000	115,621000	1,230050	1.785.943	0,71
TPEIR FR 06/29	2.000.000,0000000	88,284000	1	1.765.680	0,70
ESKOM 7.125 02/25	2.000.000,0000000	102,806000	1,230050	1.671.574	0,67
UKRAIN 6.75 06/26	1.500.000,0000000	110,162000	1	1.652.430	0,66
GAM HOLDING LTD	825.302,0000000	2,164000	1,086011	1.644.507	0,66
ESKOM 6.35 08/28	1.700.000,0000000	111,261000	1,230050	1.537.691	0,61
TURKEY 6 01/41	1.800.000,0000000	98,861000	1,230050	1.446.687	0,58
BPOPAA FR 10/27	1.300.000,0000000	99,564000	1	1.294.332	0,52
AKBNK FR 04/28	1.500.000,0000000	97,477000	1,230050	1.188.695	0,47
EVERRE 12 01/24	1.500.000,0000000	94,880000	1,230050	1.157.026	0,46
BLTN ZC 01/24	9.000,0000000	855,138000	6,369876	1.133.370	0,45
Totale				223.128.710	88,92
Altri strumenti finanziari				15.631.458	6,23
Totale strumenti finanziari				238.760.168	95,15

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

AcomeA PERFORMANCE

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

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		3.799.535	41.540.843	934.724
- di altri enti pubblici				
- di banche	67.916.287	991.400	5.436.795	6.232.313
- di altri	6.361.816	2.279.104	11.604.291	80.327.456
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		4.279.213	1.874.909	1.652.947
- con voto limitato				
- altri			179.617	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	74.278.103	11.349.252	60.636.455	89.147.440
- in percentuale del totale delle attività	29,60	4,52	24,16	35,53

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	6.473.198	159.104.554	12.924.787	56.908.711
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	6.473.198	159.104.554	12.924.787	56.908.711
- in percentuale del totale delle attività	2,58	63,40	5,15	22,68

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	128.033.151	162.754.405
- altri	197.899.000	125.041.539
Titoli di capitale	8.369.971	2.882.077
Parti di OICR	1.028.766	1.386.630
Totale	335.330.888	292.064.651

AcomeA PERFORMANCE

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		486.172		
- di altri		7.500	2.855.246	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		493.672	2.855.246	
- in percentuale del totale delle attività		0,20	1,14	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	423.306	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	423.306	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli "strutturati":

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR FR 12/99 CV	EUR	700.000	31.500	CONV/FLOAT	0,01

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

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

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	84.620	40.421.330	50.734.571
Dollaro statunitense	374.109	12.553.800	38.084.093
Rand sudafricano			22.802.849
Real brasiliano		1.133.370	20.584.565
Nuova lira turca	454.672	12.389.137	8.030.390
Peso messicano			13.626.997
Nuevo sol peruviano			7.308.685
Rublo russo			2.190.294

AcomeA PERFORMANCE

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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	171.456		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			450.698

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	171.456				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					450.698

AcomeA PERFORMANCE

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>	880.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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 LIQUIDITA'

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	107.517
- Liquidità disponibile in euro	91.993
- Liquidità disponibile in divisa estera	15.524
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	51.192.433
- Vend/Acq di divisa estera a termine	51.179.913
- Margini di variazione da incassare	12.520
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-50.665.677
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-50.656.751
- Margini di variazione da versare	-8.926
Totale posizione netta di liquidità	634.273

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	10.917.808
- Su titoli di debito	10.917.808
Altre	367
- Dividendi da incassare	367
Totale altre attività	10.918.175

AcomeA PERFORMANCE

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	9.724

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

	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
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività			5.688.917		

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	63.128	
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		117.428
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
-------------------------	---------------------------

AcomeA PERFORMANCE

	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					63.128
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					117.428
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>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		90.938
- rimborsi	04/01/21	90.938
Totale debiti verso i partecipanti		90.938

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	711.831
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	6.697
- Provvigioni di gestione	247.278
- Ratei passivi su conti correnti	1.691
- Commissione calcolo NAV	13.244
- Commissioni di tenuta conti liquidità	5.890
- Provvigioni di incentivo	437.031
Altre	904.879
- Società di revisione	15.616
- Contratti CSA	880.000
- Commissioni Equita	3.628
- Commissioni Monte titoli	192
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	1.616.710

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 684.278,730 pari allo 10,471445946% del totale per la Classe A1
- n. 407.908,890 pari allo 43,775692667% del totale per la Classe A2
- n. 147.258,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 6.296.730,177 pari al 67,046450050% del totale per la Classe c1
- n. 0 pari al 0,000% del totale per la Classe C2

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

- n. 79.375,725 pari allo 1,214678430% del totale per la Classe A1
- n. 45.225,323 pari allo 4,853460880% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0 pari al 0,000% del totale per la Classe C2

AcomeA PERFORMANCE

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		167.247.718	168.739.686	184.729.267
incrementi	a) sottoscrizioni:	28.098.332	23.220.484	22.545.657
	- sottoscrizioni singole	28.098.332	23.220.484	22.545.657
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	7.602.650	23.287.615	
decrementi	a) rimborsi:	32.586.368	48.000.067	30.187.809
	- riscatti	32.586.368	48.000.067	30.187.809
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			8.347.429
Patrimonio netto a fine periodo		170.362.332	167.247.718	168.739.686

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		19.482.088	37.582.892	39.932.458
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.077.179	4.183.702	4.657.227
	- sottoscrizioni singole	9.077.179	4.183.702	4.657.227
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.211.377	4.084.870	
decrementi	a) rimborsi:	4.265.082	26.369.376	5.606.267
	- riscatti	4.265.082	26.369.376	5.606.267
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.400.526
Patrimonio netto a fine periodo		25.505.562	19.482.088	37.582.892

AcomeA PERFORMANCE

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2020	Anno 2019	
Patrimonio netto a inizio periodo		16.184.563		
incrementi	a) sottoscrizioni:	36.716.776	15.719.598	
	- sottoscrizioni singole	36.716.776	15.719.598	
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.348.044	505.012	
decrementi	a) rimborsi:	3.371.668	40.047	
	- riscatti	3.371.668	40.047	
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	2.716.915		
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		49.160.800	16.184.563	

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2020	Anno 2019	
Patrimonio netto a inizio periodo		41.348		
incrementi	a) sottoscrizioni:	27.241	39.942	
	- sottoscrizioni singole	27.241	39.942	
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.534	1.406	
decrementi	a) rimborsi:	3.697		
	- riscatti	3.697		
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	3.844		
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		63.582	41.348	

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		4.258.341	6.402.606	4.470.104
incrementi	a) sottoscrizioni:	651.103	402.581	2.246.695
	- sottoscrizioni singole	651.103	402.581	2.246.695
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	230.128	772.361	
decrementi	a) rimborsi:	1.195.007	3.319.207	151.142
	- riscatti	1.195.007	3.319.207	151.142
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			163.051
Patrimonio netto a fine periodo		3.944.565	4.258.341	6.402.606

AcomeA PERFORMANCE

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER 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	1.303.766 2.122.776	0,52 0,85
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	874.857	0,35
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 PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					141	45	186
Real brasiliano	21.717.935		74.863	21.792.798	87	1	88
Franco svizzero	1.644.507			1.644.507	3.107	6	3.113
Peso cileno					21		21
Corona danese			17	17			
Euro	95.519.737		52.104.450	147.624.187	1	1.824.975	1.824.976
Sterlina Gran Bretagna			1	1			
Dollaro di Hong Kong	1.185.786		7	1.185.793			
Fiorino ungherese					30		30
Rupia indonesiana			13.073	13.073			
Yen giapponese			70	70			
Peso messicano	13.626.997		64.552	13.691.549			
Ringgit malese					54	1	55
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese					34		34
Nuevo sol peruviano	7.308.684		143.162	7.451.846			
Zloty polacco			15	15			
Rublo russo	2.376.170		55.053	2.431.223	359		359
Corona svedese					103		103
Baht thailandese					63	1	64
Nuova lira turca	20.874.199		6.444.183	27.318.382	374	6	380
Dollaro statunitense	52.044.174		-44.854.293	7.189.881	5.337	63.169	68.506
Rand sudafricano	23.084.133		-2.492.705	20.591.428			
TOTALE	239.382.322		11.552.448	250.934.770	9.725	1.888.204	1.897.929

AcomeA PERFORMANCE

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	-2.593.277	-8.792.245	2.044.163	-7.681.628
1. Titoli di debito	-3.406.747	-8.758.891	4.223.755	-7.414.320
2. Titoli di capitale	455.606	-33.354	-2.179.592	-267.308
3. Parti di OICR	357.864			
- OICVM	357.864			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-299.764	-407.575
1. Titoli di debito			-299.764	-407.575
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-9.250		-69.675	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-9.250		-69.675	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	265.305		692.574	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	33.200		669.824	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	232.105		22.750	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	-1.196.631	450.698	-1.020.422	-11.126
- <i>future</i>				
- opzioni			-1.020.422	-11.126
- <i>swap</i>	-1.196.631	450.698		

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	115.411		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

AcomeA PERFORMANCE

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	2.896.180	502.378
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		20.784
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		278072
LIQUIDITÀ	10.064	-5.025

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-45
- c/c denominati in Real brasiliano	-11
- c/c denominati in Franco svizzero	-5.852
- c/c denominati in Euro	-519
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-211
- c/c denominati in Ringgit malese	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-3
- c/c denominati in Baht thailandese	-8
- c/c denominati in Nuova lira turca	-413
- c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese	-10
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.441
- c/c denominati in Rand sudafricano	-542
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-9.068

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-7.678
Totale altri oneri finanziari	-7.678

AcomeA PERFORMANCE
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	2.082	1,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	138	0,70						
1) Provvigioni di gestione	Q2	28	0,70						
1) Provvigioni di gestione	C1	481	1,30						
1) Provvigioni di gestione	C2								
- provvigioni di base	A1	2.082	1,30						
- provvigioni di base	A2	138	0,70						
- provvigioni di base	Q2	28	0,70						
- provvigioni di base	C1	481	1,30						
- provvigioni di base	C2								
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	C1	8	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	C1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	C2								
4) Compenso del depositario	A1	101	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	12	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	C1	23	0,06						
4) Compenso del depositario	C2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	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	C1	14	0,04						
5) Spese di revisione del fondo	C2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	C1								
6) Spese legali e giudiziarie	C2								
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	C1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	4	0,09						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	4	0,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	2.232	1,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	155	0,78						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	35	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C1	527	1,42						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C2								
10) Provvigioni di incentivo	A1	1.302	0,81						
10) Provvigioni di incentivo	A2	179	0,91						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	35	0,88						
10) Provvigioni di incentivo	C1	198	0,53						
10) Provvigioni di incentivo	C2	1	0,00						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		14		0,13					
- su titoli di debito									
- su derivati		14		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		9			1,69				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	5	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C1	1	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	3.570	2,19						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	337	1,69						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	71	1,75						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C1	730	1,95						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C2								

AcomeA PERFORMANCE

IV.2 PROVVISGIONE 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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 77 migliaia di euro; di cui 43 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	938
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	716
- C/C in divisa Franco Svizzero	76
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	58
- C/C in divisa Euro	41
- C/C in divisa Peso messicano	30
- C/C in divisa Ringgit Malesia	7
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	5
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	2
Altri ricavi	3.693
- Interessi attivi su CSA	2.568
- Sopravvenienze attive	211
- Ricavi vari	914
Altri oneri	-47.491
- Commissione su contratti regolati a margine	-14.441
- Commissione su operatività in titoli	-14.428
- Interessi passivi e spese su CSA	-404
- Spese bancarie	-4.676
- Sopravvenienze passive	-3.018
- Spese varie	-10.524
Totale altri ricavi ed oneri	-42.860

Sezione VI – Imposte

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-6.914
- di cui classe A1	-5.211
- di cui classe A2	-618
- di cui classe Q2	-134
- di cui classe C1	-950
- di cui classe C2	-1
Totale imposte	-6.914

AcomeA PERFORMANCE

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
CDS	CDSRFCDS600749821_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	4.918.099	1	1
CDS	CDSRFCDS601292591_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	3.688.574	1	1

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT FTSE/MIB I 03/21	FTSE MIB INDEX	EUR	10
Opzioni su titoli di capital	CALL LHA	DEUTSCHE LUFTHANSA REG	EUR	3.160
Opzioni su titoli di capital	PUT LHA	DEUTSCHE LUFTHANSA REG	EUR	3.160
Opzioni su indici di borsa	CALL SX7	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	200
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	10
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	10
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	20
CDS	CDSRFCDS600749826_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	2

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	650.000	1	0,32
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	650.000	1	0,32
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	55.955.262	3	6,27
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	60.801.459	1	1,33

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	MXN	3.334.995	1	0,06
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	50.429.877	20	0,98
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	79.866.443	4	0,51
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	3.334.995	1	0,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	181.994.473	32	2,14
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	140.667.902	2	1,78

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	716		716
SIM	1.657		1.657
Banche e imprese di investimento estere	14.457		14.457
Altre controparti	12.039		12.039

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 231,59.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PERFORMANCE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PERFORMANCE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PERFORMANCE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PERFORMANCE al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance del +5,29% per la classe A1, del +,92% per la classe A2 e del 5,83% per la classe Q2.

Nel corso dell'anno il tema che ha caratterizzato il posizionamento del fondo è stata la presenza di emissioni di debito bancario europeo (senior e subordinate) e di emissioni governative e quasi-governative di paesi emergenti, espressi prevalentemente in valuta locale, a media scadenza.

Nei primi mesi dell'anno, è stata complessivamente ridotta l'esposizione ai governativi emergenti, dal 50% al 38%, con l'azzeramento dell'esposizione ai governativi turchi in valuta locale dopo l'importante rally degli ultimi mesi. È stata aumentata l'esposizione ai titoli corporate, con l'acquisto del bond senior-preferred Monte dei Paschi 04/25.

Alla fine del primo trimestre, la rapida diffusione dell'epidemia al di fuori della Cina e le misure restrittive per contenere i contagi ha innescato una fase di risk-off sui mercati, generando il calo dei rendimenti sul Treasury, sul Bund e la debolezza delle valute emergenti. Questo ha portato ad una serie opportunità di rendimento interessanti sul mercato del debito finanziario ed emergente, che sono state colte grazie alla presenza di un cuscinetto di liquidità sul fondo.

Di conseguenza, nell'arco del secondo trimestre, è stata ridotta la quota di governativi italiani dal 21 al 9%, a fronte di un aumento degli emergenti dal 50 al 55%. È stata azzerata l'esposizione alle emissioni locali del debito argentino, dopo l'ottima performance registrata, ed inserita una posizione su Brasile (locale e in dollari), incrementate invece quelle su Egitto (euro), Messico (dollari) e Turchia (dollari). Sui corporate azzerata l'esposizione verso le banche turche, poiché gli spread si erano molto assottigliati rispetto ai titoli governativi. È aumentato il peso dei subordinati Tier 2 di banche italiane al 9,4% del portafoglio.

Durante i mesi estivi, abbiamo ulteriormente ridotto l'esposizione ai governativi italiani dall'8,2% al 5,8%, per incrementare la componente subordinata in portafoglio. In particolare, abbiamo aumentato il peso dei AT1, dal 9,9% al 12,3%, con gli aumenti di BAMIIM 8.75, dall'1,4% al 2,5%, e UCGIM 3 7/8. L'esposizione verso gli emergenti è rimasta pressoché inalterata (55%). All'interno del comparto, siamo usciti da Ecuador, abbiamo alleggerito la Turchia, anche qui tramite operazioni in CDS, mentre abbiamo aggiunto esposizione verso tassi locali in Perù '40, con un peso del 2,6%, in quanto a nostro avviso la valuta è stata oltremodo penalizzata e il paese mostra ottimi fondamentali economici. Esposizioni marginali sono state prese sui titoli in dollari di Ghana '32 e Costa d'Avorio '31, sulla base di rendimenti interessanti tenendo conto dei buoni fondamentali. Tra i corporate, ci sono stati gli acquisti marginali nei titoli Carnival '22 e TAP '24, per la presenza di rendimenti attraenti.

A settembre, per quanto riguarda i governativi emergenti, abbiamo preso esposizione alla Russia, acquistando il governativo locale a cambio scoperto, la scommessa è sul rublo perché è stata una delle divise emergenti più penalizzate nel corso. La valuta a nostro avviso scontava eccessivamente un peggioramento del quadro geopolitico (vittoria di Biden alle elezioni americane). Il paese mostra ottimi fondamentali fiscali e monetari e ci sono delle dinamiche tecniche favorevoli: la Banca Centrale Russa ha tenuto i tassi fermi e sul mercato del cambio ha iniziato a vendere dollari ad un ritmo più forte delle attese.

Sulle altre storie emergenti, abbiamo aumentato di 1 punto l'esposizione al Brasile andando a vendere il supra e prendendo esposizione sul governativo sottostante, poiché offriva un rendimento migliore. Nell'ultima parte dell'anno, abbiamo apportato delle variazioni all'interno della componente emergente in portafoglio. Anche in questo caso, abbiamo incrementato l'esposizione all'Argentina al 3,6% dal 2,4%. Abbiamo venduto la Costa d'Avorio '31 e le emissioni in rupia indonesiana (EBRD '22 e Indogb '36), dopo aver registrato buone performance, incrementando le

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

emissioni in lira turca e real brasiliano come scommessa sulle divise emergenti che si erano deprezzate maggiormente nel corso dell'anno.

Il nostro posizionamento rimane caratterizzato dalla rilevante presenza della componente del debito emergente e dei finanziari, che con il miglioramento dell'outlook globale potrebbero ancora avere spazio per crescere, soprattutto se consideriamo le curve in valuta locale degli emergenti.

PROSPETTIVE

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	82.707.644	92,72	87.330.416	93,24
A1. Titoli di debito	79.129.291	88,71	82.362.826	87,94
A1.1 titoli di Stato	14.833.381	16,63	30.247.255	32,29
A1.2 altri	64.295.910	72,08	52.115.571	55,65
A2. Titoli di capitale	3.578.353	4,01	2.680.020	2,86
A3. Parti di OICR			2.287.570	2,44
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.827.154	2,05	1.360.681	1,45
B1. Titoli di debito	1.827.154	2,05	1.360.681	1,45
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	214.499	0,24	44.591	0,05
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	85.728	0,10	44.591	0,05
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	128.771	0,14		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	461.571	0,52	2.836.210	3,03
F1. Liquidità disponibile	172.077	0,19	2.777.827	2,97
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.808.919	24,46	18.366.733	19,61
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.519.425	-24,13	-18.308.350	-19,55
G. ALTRE ATTIVITA'	3.982.435	4,47	2.092.404	2,23
G1. Ratei attivi	3.982.261	4,47	2.091.644	2,23
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	174	0,00	760	0,00
TOTALE ATTIVITA'	89.193.303	100,00	93.664.302	100,00

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

	30/12/2020	esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	3.308	3.672
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	81.890	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	31.564	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	50.326	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	99.469	219.289
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	99.469	219.289
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	754.178	485.158
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	329.292	471.340
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	424.886	13.818
TOTALE PASSIVITA'	938.845	708.119
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	88.254.458	92.956.183
A1 Numero delle quote in circolazione	11.545.384,763	12.934.289,603
A2 Numero delle quote in circolazione	329.332,829	256.570,902
Q2 Numero delle quote in circolazione	171.419,000	177.553,000
A1 Valore complessivo netto della classe	84.402.234	89.808.071
A2 Valore complessivo netto della classe	2.558.412	1.881.765
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.293.812	1.266.347
A1 Valore unitario delle quote	7,310	6,943
A2 Valore unitario delle quote	7,768	7,334
Q2 Valore unitario delle quote	7,548	7,132

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	784.724,532
Quote rimborsate	2.173.629,372
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	256.690,500
Quote rimborsate	183.928,573
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	1.932,000
Quote rimborsate	8.066,000

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.545.757	6.727.871
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	26.051	32.198
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.155.020	4.150.023
A2.2 Titoli di capitale	267.426	485.405
A2.3 Parti di OICR	35.210	147.609
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	902.767	5.349.063
A3.2 Titoli di capitale	-809.694	341.515
A3.3 Parti di OICR		446.229
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-144.940	-67.745
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.667.557	17.612.168
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	133.205	42.708
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	-98.007	50.113
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	35.198	92.821
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-4.655	-256.664
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-5.563	
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2020

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	1.387.984	-1.102.316
E1.2 Risultati non realizzati	269.051	37.924
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati	137.820	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-55.292	34.736
E3.2 Risultati non realizzati	-6.778	-219
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		3.938
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	6.425.322	16.426.536
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.811	-1.598
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-2.716	-4.121
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.418.795	16.416.669
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.037.638	-2.176.970
di cui classe A1	-1.977.829	-2.116.615
di cui classe A2	-38.062	-33.193
di cui classe Q2	-21.747	-27.162
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.408	-15.619
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-39.843	-43.192
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.547	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.629	-11.425
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	784	1.055
I2. ALTRI RICAVI	1.951	134
I3. ALTRI ONERI	-24.519	-14.559
Risultato della gestione prima delle imposte	4.289.946	14.153.070
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.106	-14.265
di cui classe A1	-2.987	-13.691
di cui classe A2	-75	-253
di cui classe Q2	-44	-321
Utile/perdita dell'esercizio	4.286.840	14.138.805
di cui classe A1	4.069.470	13.614.174
di cui classe A2	151.029	266.628
di cui classe Q2	66.341	258.003

NOTA INTEGRATIVA

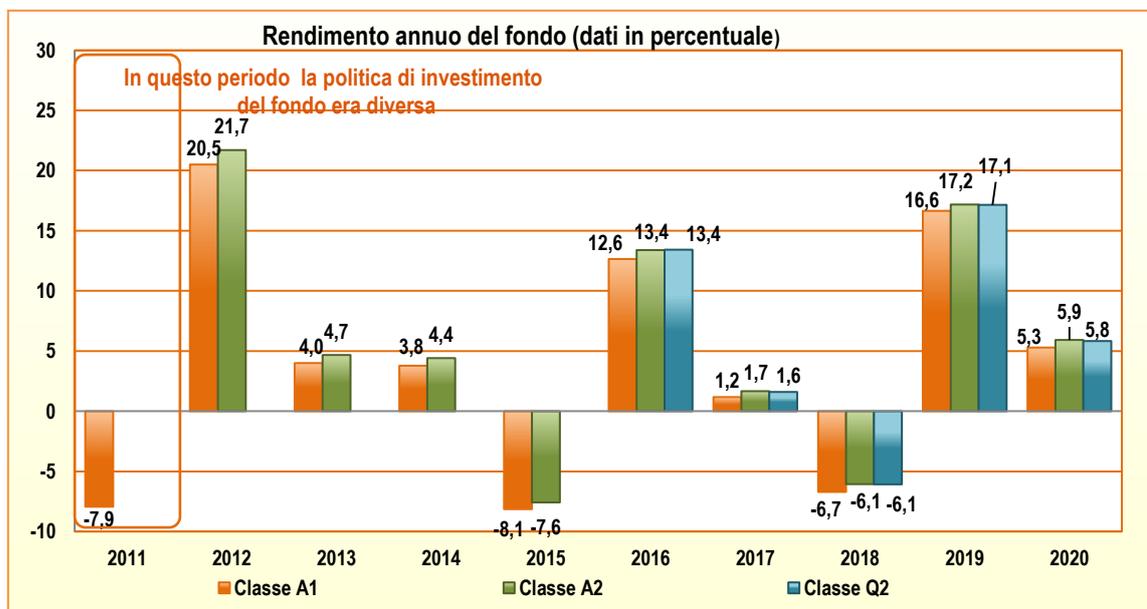
Parte A – Andamento del valore della quota

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.



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



AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2
Valore all'inizio dell'esercizio	6,978	7,371	7,168
Valore alla fine dell'esercizio	7,310	7,768	7,548
Valore minimo	5,355	5,665	5,509
Valore massimo	7,321	7,780	7,559
Performance nell'esercizio	5,29%	5,92%	5,83%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	15,45%	15,44%	15,43%	n.a.
Sharpe ratio	0,452	0,494	0,488	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 22 febbraio 2021, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 1.129.016. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 25 febbraio 2021, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione. L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,114695139 per la classe C1 e 0,115908695 Euro per la classe C2. Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	21.089.471			24,92
REPUBBLICA SUDAFRICANA	9.596.481	198.554		11,59
MESSICO	8.868.656			10,49
ARGENTINA	8.169.444			9,66
BRASILE	8.152.488			9,64
TURCHIA	5.709.184			6,75
REGNO UNITO	3.141.677			3,72
STATI UNITI D'AMERICA	2.851.039	102.564		3,49
TUNISIA	2.614.067			3,09
PERU'	2.521.846			2,98
GERMANIA		1.444.885		1,71
CINA	740.421	452.359		1,41
LUSSEMBURGO	1.146.054			1,36
TADJIKISTAN	1.119.798			1,33
UCRAINA	1.104.080			1,31
RUSSIA	801.327	134.760		1,11
PAESI BASSI	606.305			0,72
COSTA D'AVORIO	514.194			0,61
SRI LANKA	468.168			0,55
PORTOGALLO	427.332			0,51
SPAGNA	396.560			0,47
GHANA	387.463			0,46
FRANCIA		362.388		0,43
SVIZZERA		351.604		0,42
HONG KONG		246.283		0,29
FINLANDIA	226.352			0,27
EGITTO	215.238			0,26
ISRAELE		156.091		0,19
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		128.865		0,15
LIBANO	88.800			0,11
TOTALE	80.956.445	3.578.353		100,00

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	38.063.532			45,02
BANCARIO	31.116.379	362.388		37,23
MINERALE E METALLURGICO	5.108.601	270.879		6,36
DIVERSI	1.060.378	1.677.884		3,24
CEMENTIFERO	2.190.832			2,59
ELETTRONICO	1.468.954	128.865		1,89
COMUNICAZIONI	1.205.548	84.943		1,53
IMMOBILIARE EDILIZIO	740.421			0,88
FINANZIARIO	1.800	351.280		0,42
CHIMICO		321.259		0,38
ALIMENTARE E AGRICOLO		299.739		0,36
COMMERCIO		81.116		0,10
TOTALE	80.956.445	3.578.353		100,00

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ELenco ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	5.130.000,0000000	86,409000	1	4.432.783	4,96
SAGB 6.5 02/41	115.080.000,0000000	65,540000	17,964882	4.198.382	4,71
UCGIM FR 12/49	4.550.000,0000000	90,028000	1	4.096.274	4,59
BNTNF 10 01/31	20.000,0000000	1.259,788940	6,369876	3.955.457	4,44
TURKEY 6.875 03/36	4.455.000,0000000	109,089000	1,230050	3.950.989	4,43
ARGENT FR 07/30	11.680.719,0000000	40,591000	1,230050	3.854.575	4,32
BNTNF 10 01/27	19.800,0000000	1.228,692017	6,369876	3.819.241	4,28
ISPIIM 3.45 PERP	3.725.000,0000000	95,593000	1	3.560.839	3,99
MBONO 7.75 11/42	744.375,0000000	115,093000	24,482303	3.499.358	3,92
MONTE FR 01/30	3.030.000,0000000	98,422000	1	2.982.187	3,34
SAGB 9 01/40	61.450.000,0000000	85,236000	17,964882	2.915.551	3,27
PERUGB 5.35 08/40	10.800.000,0000000	103,960000	4,452166	2.521.846	2,83
PEMEX 7.69 01/50	3.000.000,0000000	100,478000	1,230050	2.450.583	2,75
EBRD ZC 03/25	60.613.000,0000000	57,990000	9,061472	2.258.837	2,53
IBRD 11 08/22	19.600.000,0000000	94,996000	9,061472	2.054.767	2,30
PEMEX 6.5 03/27	2.000.000,0000000	105,364000	1,230050	1.713.166	1,92
ARGENT FR 01/38	5.000.000,0000000	40,951000	1,230050	1.664.607	1,87
DEUTSCHE LUFTHANSA R	133.600,0000000	10,815000	1	1.444.884	1,62
BTUN 6.75 10/23	1.500.000,0000000	95,154000	1	1.427.310	1,60
IFIM FR 10/27	1.500.000,0000000	94,816000	1	1.422.240	1,60
ARGENT FR 07/35	4.299.870,0000000	36,536000	1,230050	1.277.184	1,43
TELVIS 7.25 05/43	38.000.000,0000000	77,670000	24,482303	1.205.548	1,35
IPGIM 5.875 12/25	1.150.000,0000000	103,501000	1	1.190.262	1,33
BTUN 6.375 07/26	1.300.000,0000000	91,289000	1	1.186.757	1,33
EIB ZC 09/22	12.674.000,0000000	80,845000	9,061472	1.130.754	1,27
TAJIKI 7.125 09/27	1.600.000,0000000	86,088000	1,230050	1.119.798	1,26
SAGB 8.75 02/48	22.200.000,0000000	82,023000	17,964882	1.013.595	1,14
AZZAER 2.625 05/27	1.000.000,0000000	100,057000	1	1.000.570	1,12
YFPDAR 8.5 07/25	1.500.000,0000000	77,481000	1,230050	944.852	1,06
TPEIR FR 06/29	1.000.000,0000000	88,284000	1	882.840	0,99
GARAN FR 05/27	1.100.000,0000000	98,500000	1,230050	880.858	0,99
ESKOM 7.125 02/25	1.000.000,0000000	102,806000	1,230050	835.787	0,94
BAMIIM 8.75 PERP	757.000,0000000	108,250000	1	819.453	0,92
RFLB 6.1 07/35	75.000.000,0000000	97,741000	91,480427	801.327	0,90
IBRD 12 03/23	7.442.000,0000000	96,955000	9,061472	796.271	0,89
UKRAIN 6.75 06/26	600.000,0000000	110,162000	1	660.972	0,74
ESKOM 6.35 08/28	700.000,0000000	111,261000	1,230050	633.167	0,71
MANTEN 9 06/22	600.000,0000000	102,796000	1	616.776	0,69
RABOBK 24 09/21	5.334.000,0000000	103,000000	9,061472	606.305	0,68
BPOPAA FR 10/27	500.000,0000000	99,564000	1	497.820	0,56
AKBNK FR 04/28	600.000,0000000	97,477000	1,230050	475.478	0,53
SRILAN 6.825 07/26	1.000.000,0000000	57,587000	1,230050	468.168	0,53
UKRAIN 7.304 03/33	500.000,0000000	109,009000	1,230050	443.108	0,50
TAPTRA 5.6 12/24	600.000,0000000	71,222000	1	427.332	0,48
TURKEY 6 01/41	500.000,0000000	98,861000	1,230050	401.858	0,45
SABSM FR 12/49	400.000,0000000	99,140000	1	396.560	0,45
GHANA 8.125 03/32	450.000,0000000	105,911000	1,230050	387.463	0,43
EVERRE 12 01/24	500.000,0000000	94,880000	1,230050	385.675	0,43
BLTN ZC 01/24	3.000,0000000	855,138000	6,369876	377.790	0,42
ARGENT 0.125 07/30	1.000.000,0000000	37,521000	1	375.210	0,42
Totale				80.463.414	90,21
Altri strumenti finanziari				4.071.384	4,56
Totale strumenti finanziari				84.534.798	94,77

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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		1.357.106	12.962.081	514.194
- di altri enti pubblici				
- di banche	18.265.594	396.560	2.239.177	2.614.067
- di altri	2.823.878	427.332	4.163.749	33.365.553
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.807.272	454.098	1.160.821
- con voto limitato				
- altri			156.162	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	21.089.472	3.988.270	19.975.267	37.654.635
- in percentuale del totale delle attività	23,65	4,47	22,40	42,20

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	2.258.837	54.338.864	5.067.537	21.042.406
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.258.837	54.338.864	5.067.537	21.042.406
- in percentuale del totale delle attività	2,53	60,92	5,68	23,59

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	45.490.486	60.845.586
- altri	77.533.993	65.160.175
Titoli di capitale	3.058.897	1.618.296
Parti di OICR	387.170	2.709.950
Totale	126.470.546	130.334.007

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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		619.805		
- di altri		1.800	1.205.549	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		621.605	1.205.549	
- in percentuale del totale delle attività		0,70	1,35	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	564.480	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	564.480	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli "strutturati":

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR FR 12/99 CV	EUR	300.000	13.500	CONV/FLOAT	0,02
ARGENT FR 01/38	USD	5.000.000	1.664.607	CALL/STRUCTNT/STUP	1,96

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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

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	634.847	13.538.522	12.503.622
Dollaro statunitense	27.529	4.406.835	17.949.514
Real brasiliano		377.790	7.774.698
Rand sudafricano			8.127.527
Nuova lira turca	606.305	4.140.386	2.840.790
Peso messicano			4.704.907
Nuevo sol peruviano			2.521.846
Rublo russo			801.327

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio risultano a favore del fondo i seguenti strumenti finanziari derivati che danno luogo a 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	85.728		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			128.771

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	85.728				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					128.771

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>	410.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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 LIQUIDITA'

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	172.077
- Liquidità disponibile in euro	81.897
- Liquidità disponibile in divisa estera	90.180
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.808.919
- Vend/Acq di divisa estera a termine	21.802.659
- Margini di variazione da incassare	6.260
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.519.425
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-21.514.962
- Margini di variazione da versare	-4.463
Totale posizione netta di liquidità	461.571

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.982.261
- Su titoli di debito	3.982.261
Altre	174
- Dividendi da incassare	174
Totale altre attività	3.982.435

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	3.308

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.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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	31.564	
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		50.326
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					31.564
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					50.326
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>					

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		99.469
- rimborsi	04/01/21	99.469
Totale debiti verso i partecipanti		99.469

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	329.292
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.789
- Provvigioni di gestione	103.573
- Ratei passivi su conti correnti	652
- Commissione calcolo NAV	3.590
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.573
- Provvigioni di incentivo	218.115
Altre	424.886
- Società di revisione	8.214
- Contratti CSA	410.000
- Commissioni Equita	1.173
- Commissioni Monte titoli	52
- Spese per pubblicazione	3.288
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	754.178

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 181.593,963 pari allo 1,572870603% del totale per la Classe A1
- n. 3.850,348 pari allo 1,169135798% del totale per la Classe A2
- n. 171.419,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 41.095,018 pari allo 0,355943252% del totale per la Classe A1
- n. 291,505 pari allo 0,088513799% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		89.808.071	86.658.885	103.095.994
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.253.021	8.498.155	8.379.127
	- sottoscrizioni singole	5.253.021	8.498.155	8.379.127
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.069.470	13.614.174	
decrementi	a) rimborsi:	14.728.328	18.963.143	18.108.621
	- riscatti	14.728.328	18.963.143	18.108.621
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			6.707.615
Patrimonio netto a fine periodo		84.402.234	89.808.071	86.658.885

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.881.765	1.539.155	1.562.595
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.818.603	1.135.292	901.127
	- sottoscrizioni singole	1.818.603	1.135.292	901.127
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	151.029	266.628	
decrementi	a) rimborsi:	1.292.985	1.059.310	807.827
	- riscatti	1.292.985	1.059.310	807.827
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			116.740
Patrimonio netto a fine periodo		2.558.412	1.881.765	1.539.155

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.266.347	2.051.846	1.317.408
incrementi	a) sottoscrizioni:	14.128	1.126	1.002.730
	- sottoscrizioni singole	14.128	1.126	1.002.730
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	66.341	258.003	
decrementi	a) rimborsi:	53.004	1.044.628	207.494
	- riscatti	53.004	1.044.628	207.494
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			60.798
Patrimonio netto a fine periodo		1.293.812	1.266.347	2.051.846

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER 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	558.757 1.287.704	0,63 1,46
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	437.428	0,50
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 PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					140	45	185
Real brasiliano	8.152.487		24.955	8.177.442	87	1	88
Franco svizzero	351.279		188	351.467			
Peso cileno					21		21
Corona danese			17	17			
Euro	28.484.265		21.687.832	50.172.097		903.777	903.777
Sterlina Gran Bretagna	128.865		578	129.443			
Dollaro di Hong Kong	698.643		8	698.651			
Fiorino ungherese					32		32
Rupia indonesiana			6.043	6.043			
Yen giapponese			82.115	82.115		24	24
Won sudcoreano					30		30
Peso messicano	4.704.906		27.474	4.732.380			
Ringgit malese					54	1	55
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese					34		34
Nuevo sol peruviano	2.521.846		49.373	2.571.219	47		47
Zloty polacco			29	29			
Rublo russo	936.087		20.196	956.283			
Corona svedese					53		53
Baht thailandese					63	1	64
Nuova lira turca	7.587.481		2.421.070	10.008.551	65	1	66
Dollaro statunitense	22.857.358		-20.178.892	2.678.466	2.668	31.687	34.355
Rand sudafricano	8.326.080		303.020	8.629.100			
TOTALE	84.749.297		4.444.006	89.193.303	3.308	935.537	938.845

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	-852.384	-3.657.985	93.073	-3.288.278
1. Titoli di debito	-1.155.020	-3.632.559	902.767	-3.129.780
2. Titoli di capitale	267.426	-25.426	-809.694	-158.498
3. Parti di OICR	35.210			
- OICVM	35.210			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-98.007	-146.522
1. Titoli di debito			-98.007	-146.522
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-4.500		-33.896	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-4.500		-33.896	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	120.146		506.154	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	18.550		494.779	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	101.596		11.375	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	-389.357	128.771	-476.913	-5.563
- <i>future</i>				
- opzioni			-476.913	-5.563
- <i>swap</i>	-389.357	128.771		

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.387.984	269.051
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		18.647
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		119173
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-55.292	-6.778

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-45
- c/c denominati in Real brasiliano	-11
- c/c denominati in Franco svizzero	-1.359
- c/c denominati in Euro	-841
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Yen giapponese	-19
- c/c denominati in Peso messicano	-78
- c/c denominati in Ringgit malese	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-2
- c/c denominati in Baht thailandese	-9
- c/c denominati in Nuova lira turca	-206
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.131
- c/c denominati in Rand sudafricano	-97
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.811

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-2.716
Totale altri oneri finanziari	-2.716

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	1.205	1,48						
1) Provvigioni di gestione	A2	17	0,78						
1) Provvigioni di gestione	Q2	9	0,78						
- provvigioni di base	A1	1.205	1,48						
- provvigioni di base	A2	17	0,78						
- provvigioni di base	Q2	9	0,78						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	14	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	38	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	9	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,10						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.272	1,56						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	18	0,83						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	11	0,93						
10) Provvigioni di incentivo	A1	773	0,95						
10) Provvigioni di incentivo	A2	21	0,98						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	13	1,03						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		6		0,13					
- su titoli di debito									
- su derivati		7		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			1,11				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	2.066	2,51						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	39	1,81						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	23	1,96						

(*) Calcolato come media del periodo

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 77 migliaia di euro; di cui 43 migliaia di euro componenete variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-3.106
- di cui classe A1	-2.987
- di cui classe A2	-75
- di cui classe Q2	-44
Totale imposte	-3.106

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITÀ POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
CDS	CDSRFCDS600749825_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1.598.382	2	1
CDS	CDSRFCDS6007498210_1	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	860.667	2	1
CDS	CDSRFCDS601292594_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	1.229.525	1	1

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT FTSE/MIB I 03/21	FTSE MIB INDEX	EUR	5
Opzioni su titoli di capital	CALL LHA	DEUTSCHE LUFTHANSA REG	EUR	1.336
Opzioni su titoli di capital	PUT LHA	DEUTSCHE LUFTHANSA REG	EUR	1.336
Opzioni su indici di borsa	CALL SX7	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	100
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	5
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	5
Opzioni su indici di borsa	CALL FTS	FTSE MIB INDEX	EUR	10

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	425.000	1	0,57
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	425.000	1	0,56
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	25.384.955	2	12,01

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	1.408.111	1	0,07
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	21.564.452	15	1,46
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	57.145.805	6	0,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	1.408.111	1	0,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	67.026.375	31	2,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	57.145.805	1	4,67

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	531		531
SIM	700		700
Banche e imprese di investimento estere	6.281		6.281
Altre controparti	5.787		5.787

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 276,38.



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

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

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

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance del +2,56% per la classe A1 e del +3,35% per la classe A2 e del 3,22% per la classe Q2.

La composizione del fondo, dal punto di vista azionario, si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. L'area americana ha registrato un aumento di peso per accumulare posizioni dopo il forte ritracciamento dei mercati del mese di marzo.

Il 2020 è stato un anno molto volatile per i mercati finanziari statunitensi, caratterizzati dall'emergenza sanitaria Covid-19. L'anno è iniziato con il proseguimento del trend degli ultimi anni, ovvero la sovraperformance di strategie growth contro value. Con l'avvento della pandemia tra il mese di febbraio e marzo abbiamo assistito a un repentino ritracciamento dei mercati e ad un veloce recupero nei mesi successivi, sulla scia dei dati macro in forte ripresa derivanti dalle riaperture estive. In questo contesto hanno aiutato le politiche accomodanti della FED che ha mantenuto i tassi bassi e che ha fatto intendere che li avrebbe mantenuti a lungo, unito al fatto che il mercato ha ricevuto molta liquidità attraverso il Quantitative Easing. L'emergenza sanitaria ha favorito il settore Tech, aiutando a velocizzare i processi di digitalizzazione già in atto da tempo e consentendo un accesso al credito a tassi di interesse molto agevolati. Nel frattempo, hanno mostrato una ripresa più lenta i settori ciclici quali Industrials, Financials ed Energy. Durante il periodo autunnale, con l'avvicinarsi delle elezioni presidenziali, il trend descritto precedentemente si è invertito, con un recupero dei settori ciclici sul settore Tech; le motivazioni risiedono nel fatto che il mercato iniziava a scontare sempre di più una probabile vittoria di Biden alle elezioni presidenziali americane di novembre, preferendo aziende con business più ciclici a discapito delle mega-cap del comparto tech. L'anno si è chiuso con gli indici azionari sui massimi, sulla scia delle aspettative positive sui dati macro 2021 e sulle speranze legate ai vaccini.

L'andamento del mercato azionario europeo è stato influenzato ovviamente dal Covid per il 90% e per il restante 10% dalla chiusura dei negoziati sulla Brexit. L'evento covid partito in marzo ha colto tutti di sorpresa e la naturale reazione primaria è stata una vendita totale accompagnata dal panico degli operatori. In estate la situazione si è normalizzata per poi ricadere nel panico con l'arrivo dell'autunno e la contestuale seconda ondata. Infine poi sono arrivate le approvazioni dei primi vaccini e il mercato ha iniziato a tranquillizzarsi e a guardare al futuro. Questo ha fatto sì che dopo le cadute degli indici a doppia cifra nella prima parte dell'anno, alcuni come la Germania, hanno chiuso il 2020 con nuovi massimi. Noi abbiamo approfittato del panico iniziale per incrementare le storie più solide e con buoni fondamentali pre-covid; questo ci ha portato ad aumentare il peso delle special situation EU in particolare: Intesa, Leonardo, Dufry. Dopo la ripresa iniziale abbiamo alleggerito le posizioni che presentavano i maggiori tassi di recupero in estate, per poi ritornare ad aumentare l'esposizione in autunno posto che alcuni titoli trattavano irragionevolmente sotto il livello di marzo.

Nel corso dei primi sei mesi, in termini settoriali, sfruttando la debolezza del settore in ragione di valutazioni interessanti, è stato incrementato il peso del settore bancario, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, e del settore industriale collegato all'industria aerea una di quelle più colpite dal Covid. Contestualmente è stato ridotto il peso del settore consumer staples attraverso l'alleggerimento del peso di alcune società europee, la cui performance, almeno nella prima parte dell'anno, è stata positivamente impattata dalla loro caratteristica "proxy bond". Durante la seconda parte dell'anno è stato incrementato il peso dei settori più difensivi, che presentavano valutazioni interessanti in ragione di prospettive di crescita contenute ma solide. È rimasta stabile l'esposizione al settore telecom che ad una fase di debolezza ne ha alternato un'altra dove il comparto per via del suo grado di difensività è stato premiato. In termini geografici è stato mantenuto stabile il peso del mercato inglese, mentre abbiamo incrementato Italia e Germania e ridotto la Francia.

In un anno estremamente volatile a causa della pandemia, i mercati azionari asiatici hanno chiuso il 2020 in territorio positivo sulle aspettative di una ripresa economica indotta dagli ingenti stimoli monetari e fiscali globali.

La componente asiatica del portafoglio è stata aumentata con il suo peso che a fine anno risultava pari al 11,5% circa contro un valore di inizio anno del 7,5%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone e la Corea del Sud.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 6,7% del fondo e ad una esposizione netta

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

per la valuta giapponese al 4,2% del fondo. E' stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine anno risultava essere al 1,5% del fondo.

Nel corso dell'anno il tema che ha caratterizzato il posizionamento obbligazionario del fondo è stata la presenza di emissioni di debito bancario europeo (senior e subordinate) e di emissioni governative e quasi-governative di paesi emergenti a media scadenza.

Nella prima parte dell'anno, la rapida diffusione dell'epidemia al di fuori della Cina e le misure restrittive per contenere i contagi ha innescato una fase di risk-off sui mercati, generando il calo dei rendimenti sul Treasury, sul Bund e la debolezza delle valute emergenti. Questo ha portato ad una serie opportunità di rendimento interessanti sul mercato del debito finanziario ed emergente, che sono state colte grazie alla presenza di un cuscinetto di liquidità sul fondo.

In particolare, abbiamo preso esposizione alle storie di MPS, Unicredit, Bami, tra i finanziari sia senior che subordinati, mentre per quanto riguarda gli emergenti su Brasile (locale e in dollari), Egitto (euro), Messico (dollari) Sud Africa (locale) e Turchia (dollari).

Nella seconda metà dell'anno, l'incremento delle esposizioni si è avuto nella componente emergente in local currency (Brasile, Turchia, Russia, Peru) e sulla parte in hard currency di paesi HY e di frontiera (Ghana, Tunisia, Argentina, Ucraina)

Il nostro posizionamento rimane caratterizzato dalla rilevante presenza della componente del debito emergente e dei finanziari, che con il miglioramento dell'outlook globale potrebbero ancora avere spazio per crescere, soprattutto se consideriamo le curve in valuta locale degli emergenti.

PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico europeo, è del tutto incerto e da scoprire. Tante sono le incognite per il 2021 sia positive che negative. Partendo dalle possibili vicende positive troviamo: Successo della campagna vaccinale che permette la riapertura totale delle economie, messa a disposizione ed impiego in modo produttivo della Recovery and Resilient Facility che vede l'Italia come maggiore destinatario, integrazione e rafforzamento del settore bancario europea, accordo di massima sulla Brexit ancora da espandere ma con maggiori collaborazione EU-UK. Dal lato delle vicende negative troviamo: aumento imprevisto degli NPL nel sistema bancario, ritardi nel piano vaccinale, poca chiarezza nei progetti del Recovery and Resilient Facility, aumento incontrollato della disoccupazione.

Le sfide per il 2021 sono tante ma per questo sarà un anno cruciale per la gestione attiva che dovrà fare davvero la differenza. Non basta più ragionare in ottica settoriale ma bisogna andare a capire i singoli business model delle società e vedere se sono adatti ai grossi cambiamenti che ci aspettano. Per questo motivo continuiamo con il nostro approccio selettivo fatto di parametri quantitativi (Redditività, indebitamento, margini sostenibili) e qualitativi (continuo contatto e confronto con i management). Crediamo che il 2021 possa vedere una parziale rotazione dei portafogli dal growth al value, essendo questo ultimo stile composto dai settori che maggiormente beneficiano di una ripresa economica. Continuiamo pertanto con il nostro approccio selettivo e con il sovrappeso di industriali, e titoli legati all'aumento delle aspettative di inflazione.

In Asia il fondo manterrà la sua esposizione ai titoli value che dovrebbero beneficiare delle riaperture delle economie e delle aspettative di rialzo dell'inflazione. Un particolare focus sarà mantenuto sulle aziende giapponesi che offrono una combinazione di valutazioni basse e alta attrattività dei fondamentali in un contesto di sostanziale miglioramento della filosofia di fare impresa nel paese del Sol Levante.

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	63.377.594	95,37	63.413.798	91,43
A1. Titoli di debito	36.855.406	55,45	43.314.735	62,44
A1.1 titoli di Stato	10.235.197	15,40	19.591.033	28,25
A1.2 altri	26.620.209	40,05	23.723.702	34,19
A2. Titoli di capitale	25.089.010	37,76	18.383.017	26,51
A3. Parti di OICR	1.433.178	2,16	1.716.046	2,48
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	48.787	0,07	6.287	0,01
B1. Titoli di debito	2.000	0,00	2.000	0,00
B2. Titoli di capitale	46.787	0,07	4.287	0,01
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	250.425	0,38	198.118	0,29
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	182.788	0,27	187.243	0,27
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.252	0,01	10.875	0,02
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	64.385	0,10		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.133.532	1,71	4.664.912	6,73
F1. Liquidità disponibile	955.221	1,44	4.577.878	6,60
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.285.326	16,99	10.118.873	14,60
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.107.015	-16,72	-10.031.839	-14,47
G. ALTRE ATTIVITA'	1.638.748	2,47	1.064.302	1,54
G1. Ratei attivi	1.615.782	2,43	1.020.426	1,48
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	22.966	0,04	43.876	0,06
TOTALE ATTIVITA'	66.449.086	100,00	69.347.417	100,00

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/20

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	17.387	116.911
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.655	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	22.655	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	14.446	30.561
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.446	30.561
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	238.248	273.108
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	221.343	259.926
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.905	13.182
TOTALE PASSIVITÀ	292.736	420.580
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	66.156.350	68.926.837
A1 Numero delle quote in circolazione	9.043.182,808	9.958.556,386
A2 Numero delle quote in circolazione	1.219.994,558	906.715,867
Q2 Numero delle quote in circolazione	341.359,000	500.452,000
A1 Valore complessivo netto della classe	55.868.032	59.987.080
A2 Valore complessivo netto della classe	8.089.988	5.817.524
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.198.330	3.122.233
A1 Valore unitario delle quote	6,178	6,024
A2 Valore unitario delle quote	6,631	6,416
Q2 Valore unitario delle quote	6,440	6,239

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1

Quote emesse	1.241.609,469
Quote rimborsate	2.156.983,047

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2

Quote emesse	828.837,452
Quote rimborsate	515.558,761

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2

Quote emesse	6.204,000
Quote rimborsate	165.297,000

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2020 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.384.767	2.583.227
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	405.687	502.524
A1.3 Proventi su parti di OICR	13.627	1.423
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.014.557	3.904.897
A2.2 Titoli di capitale	569.323	1.716.571
A2.3 Parti di OICR	3.943	106.311
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	6.363	1.486.685
A3.2 Titoli di capitale	121.518	2.551.463
A3.3 Parti di OICR	-62.944	222.773
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-195.061	-16.776
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.232.666	13.059.098
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	-21.329	-1.725
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-21.329	-1.725
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-327.776	-701.380
C1.2 Su strumenti non quotati	82.699	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-10.413	-10.875
C2.2 Su strumenti non quotati	-22.655	

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	825.166	-671.003
E1.2 Risultati non realizzati	166.001	-43.643
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	46.162	125.055
E3.2 Risultati non realizzati	-205	287
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.970.316	11.755.814
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-18.544	-4.904
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-5.077	-3.874
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.946.695	11.747.036
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.327.446	-2.001.150
di cui classe A1	-1.196.987	-1.806.212
di cui classe A2	-94.179	-124.052
di cui classe Q2	-36.280	-70.886
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.153	-15.779
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-38.816	-43.274
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.132	-10.709
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	456	981
I2. ALTRI RICAVI	995	8.727
I3. ALTRI ONERI	-59.136	-54.537
Risultato della gestione prima delle imposte	1.487.920	9.628.272
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-9.407	-11.577
di cui classe A1	-8.121	-10.263
di cui classe A2	-884	-827
di cui classe Q2	-402	-487
Utile/perdita dell'esercizio	1.478.513	9.616.695
di cui classe A1	1.108.583	8.437.328
di cui classe A2	393.720	743.101
di cui classe Q2	-23.790	436.266

NOTA INTEGRATIVA

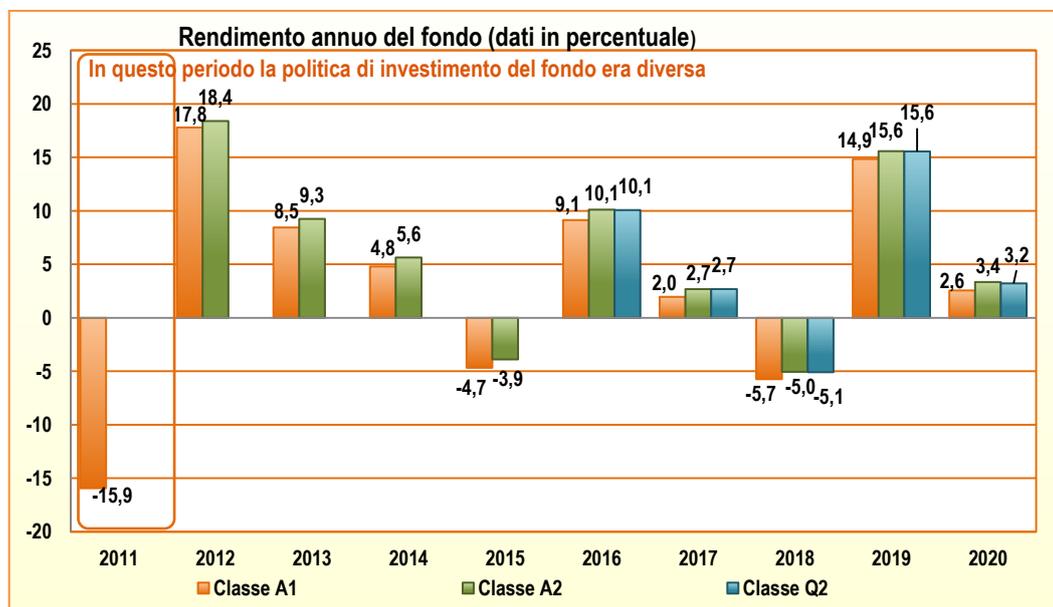
Parte A – Andamento del valore della quota

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.



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



AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A2
Valore all'inizio dell'esercizio	6,046	6,441	6,263
Valore alla fine dell'esercizio	6,178	6,631	6,440
Valore minimo	4,376	4,670	4,541
Valore massimo	6,183	6,636	6,445
Performance nell'esercizio	2,56%	3,35%	3,22%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	17,98%	17,99%	17,98%	n.a.
Sharpe ratio	0,260	0,305	0,298	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	20.109.124	2.528.638		35,66
STATI UNITI D'AMERICA		6.613.248		10,43
REPUBBLICA SUDAFRICANA	5.448.231	711.751		9,71
GIAPPONE		4.648.794		7,33
TURCHIA	3.495.852	38.073	90.475	5,71
MESSICO	3.375.110	195.494		5,63
REGNO UNITO	1.229.796	985.003		3,49
GERMANIA		1.227.394		1,94
FRANCIA		1.160.425		1,83
ARGENTINA	1.134.162			1,79
TUNISIA	775.957			1,22
CILE		67.611	692.004	1,20
SVIZZERA		742.615		1,17
CINA		741.792		1,17
ALTRI PAESI			650.699	1,03
COREA DEL SUD		634.712		1,00
AUSTRALIA		543.810		0,86
BRASILE		509.625		0,80
GRECIA		487.470		0,77
HONG KONG		472.196		0,74
UCRAINA	440.648			0,70
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		361.479		0,57
RUSSIA		342.695		0,54
LUSSEMBURGO	230.934	92.736		0,51
TAIWAN		294.679		0,47
TADJIKISTAN	279.950			0,44
FINLANDIA		273.835		0,43
PORTOGALLO	213.666	2		0,34
PAESI BASSI		206.693		0,33
AUSTRIA		202.140		0,32
SPAGNA		161.740		0,26
BELGIO		156.057		0,25
SVEZIA		144.464		0,23
LIBANO	123.976			0,20
DANIMARCA		101.262		0,16
INDONESIA		87.662		0,14
ISRAELE		82.353		0,13
IRLANDA		75.210		0,12
MALTA		72.011		0,11
POLONIA		70.998		0,11
MALAYSIA		53.452		0,08
CANADA		29.983		0,05
UNGHERIA		17.695		0,03
TOTALE	36.857.406	25.135.797	1.433.178	100,00

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	17.631.222	2.287.360		31,41
STATO	15.660.719			24,68
ELETTRONICO	542.714	3.996.602		7,16
MINERALE E METALLURGICO	2.142.315	1.523.398		5,78
DIVERSI	238.071	3.179.334		5,39
COMUNICAZIONI		3.321.868		5,24
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.050.861		4,81
FINANZIARIO	2.000	1.478.491	1.433.178	4,59
CHIMICO		2.238.491		3,53
CEMENTIFERO	640.365	995.461		2,58
COMMERCIO		988.064		1,56
ALIMENTARE E AGRICOLO		711.795		1,12
ASSICURATIVO		696.406		1,10
TESSILE		280.317		0,44
CARTARIO ED EDITORIALE		220.764		0,35
IMMOBILIARE EDILIZIO		166.585		0,26
TOTALE	36.857.406	25.135.797	1.433.178	100,00

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ICTZ ZC 06/21	2.600.000,000000	100,266000	1	2.576.981	3,88
TURKEY 6.875 03/36	2.682.000,000000	109,089000	1,230050	2.378.575	3,58
SAGB 6.5 02/41	62.480.000,000000	65,540000	17,964882	2.279.413	3,43
ICTZ ZC 09/22	2.250.000,000000	100,709000	1	2.266.630	3,41
MONTE 2.625 04/25	2.092.000,000000	102,800000	1	2.150.576	3,24
PEMEX 4.875 02/28	2.100.000,000000	102,015000	1	2.142.315	3,22
SAGB 9 01/40	40.145.000,000000	85,236000	17,964882	1.904.716	2,87
MONTE FR 01/30	1.836.000,000000	98,422000	1	1.807.028	2,72
UCGIM FR 12/49	1.750.000,000000	90,028000	1	1.575.490	2,37
UCGIM 2 09/29	1.500.000,000000	98,960000	1	1.484.400	2,23
ISPIM 3.45 PERP	1.550.000,000000	95,593000	1	1.481.692	2,23
EBRD ZC 03/25	33.000.000,000000	57,990000	9,061472	1.229.796	1,85
BAMIIM 8.75 PERP	1.000.000,000000	108,250000	1	1.082.500	1,63
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,000000	105,119000	1	1.051.190	1,58
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,000000	102,000000	1	1.020.000	1,54
MONTE 3.625 09/24	850.000,000000	105,750000	1	898.875	1,35
BAMIIM FR 10/29	785.000,000000	104,038000	1	816.698	1,23
BTUN 6.375 07/26	850.000,000000	91,289000	1	775.957	1,17
ARGENT FR 07/30	2.299.870,000000	40,591000	1,230050	758.945	1,14
MONTE FR 01/28	850.000,000000	86,409000	1	734.477	1,11
SAGB 8.75 02/48	15.800.000,000000	82,023000	17,964882	721.387	1,09
ISHARES MSCI CHILE E	28.000,000000	30,400000	1,230050	692.004	1,04
ACOMEA PAESI EMERGEN	63.131,768000	10,307000	1	650.699	0,98
AZZAER 2.625 05/27	640.000,000000	100,057000	1	640.365	0,96
MBONO 7.75 11/42	132.000,000000	115,093000	24,482303	620.541	0,93
MBONO 7.75 11/34	127.200,000000	117,841000	24,482303	612.253	0,92
ESKOM 6.35 08/28	600.000,000000	111,261000	1,230050	542.714	0,82
BPOPAA FR 10/27	500.000,000000	99,564000	1	497.820	0,75
AKBNK FR 04/28	600.000,000000	97,477000	1,230050	475.478	0,72
UKRAIN 6.75 06/26	400.000,000000	110,162000	1	440.648	0,66
INTESA SANPAOLO	216.782,000000	1,912600	1	414.617	0,62
PLAYTECH PLC	77.000,000000	4,243000	0,903817	361.479	0,54
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.700.000,000000	0,340000	1,600586	361.118	0,54
ARGENT FR 07/35	1.149.935,000000	36,536000	1,230050	341.564	0,51
TURKEY 6 01/41	400.000,000000	98,861000	1,230050	321.486	0,48
GARAN FR 05/27	400.000,000000	98,500000	1,230050	320.312	0,48
LEONARDO SPA	48.200,000000	5,910000	1	284.862	0,43
TAJIKI 7.125 09/27	400.000,000000	86,088000	1,230050	279.950	0,42
COVESTRO AG	5.500,000000	50,480000	1	277.640	0,42
NOKIA OYJ	86.904,000000	3,151000	1	273.835	0,41
DELL TECHNOLOGIES C	4.550,000000	72,500000	1,230050	268.180	0,40
SAIPEM SPA	112.000,000000	2,205000	1	246.960	0,37
KONICA MINOLTA INC	78.900,000000	394,000000	126,996525	244.783	0,37
TELKOM SOUTH AFRICA	140.000,000000	30,730000	17,964882	239.478	0,36
DUFREY AG REG	4.500,000000	55,580000	1,086011	230.301	0,35
EIB ZC 09/22	2.566.000,000000	80,845000	9,061472	228.934	0,35
LU-VE SPA	15.868,000000	13,950000	1	221.359	0,33
SAPPI	120.000,000000	33,050000	17,964882	220.764	0,33
TELECOM ITALIA RSP	515.600,000000	0,423800	1	218.511	0,33
BOUYGUES SA	6.310,000000	33,960000	1	214.288	0,32
Totale				41.880.584	63,01
Altri strumenti finanziari				21.545.797	32,43
Totale strumenti finanziari				63.426.381	95,44

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	4.843.611	228.934	5.162.652	
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.600.744		795.790	775.957
- di altri	664.770	213.666	2.142.315	7.426.967
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.276.619	4.280.348	14.181.822	3.067.120
- con voto limitato				
- altri	219.215	169.783	399.818	494.285
Parti di OICR:				
- OICVM			90.475	650.699
- FIA aperti retail			692.004	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	22.604.959	4.892.731	23.464.876	12.415.028
- in percentuale del totale delle attività	34,02	7,36	35,31	18,68

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.580.789	28.710.889	17.420.707	7.665.209
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.580.789	28.710.889	17.420.707	7.665.209
- in percentuale del totale delle attività	14,42	43,19	26,22	11,54

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, BEYROUTH, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	26.966.304	35.862.743
- altri	22.281.184	18.835.880
Titoli di capitale	14.563.140	8.509.159
Parti di OICR	193.985	417.852
Totale	64.004.613	63.625.634

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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		2.000		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	31.184 1.620	2	54	13.927
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	32.804 0,05	2.002	54	13.927 0,02

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	25.000	
Parti di OICR		
Totale	25.000	

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	2.603.385	10.853.284	10.227.041
Dollaro statunitense	60.874	858.893	4.656.888
Rand sudafricano			4.905.516
Nuova lira turca		228.934	1.229.796
Peso messicano			1.232.795

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo

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		3.252	
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	182.788		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			64.385

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					3.252
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	182.788				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					64.385

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	955.221
- Liquidità disponibile in euro	329.570
- Liquidità disponibile in divisa estera	625.651
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.285.326
- Vend/Acq di divisa estera a termine	11.265.508
- Margini di variazione da incassare	19.818
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.107.015
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-11.099.508
- Margini di variazione da versare	-7.507
Totale posizione netta di liquidità	1.133.532

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.615.782
- Su titoli di debito	1.615.782
Altre	22.966
- Dividendi da incassare	22.966
Totale altre attività	1.638.748

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	1.041
-Finanziamenti Non EUR	16.346

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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		22.655
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			22.655		
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		14.446
- rimborsi	04/01/21	14.446
Totale debiti verso i partecipanti		14.446

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	221.343
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.786
- Provvigioni di gestione	88.421
- Ratei passivi su conti correnti	1.489
- Commissione calcolo NAV	3.577
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.571
- Provvigioni di incentivo	124.499
Altre	16.905
- Società di revisione	8.193
- Commissioni Equita	3.124
- Commissioni Monte titoli	145
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	238.248

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.105.407,201 pari al 12,223652053% del totale per la Classe A1
- n. 97.855,911 pari al 8,021012090% del totale per la Classe A2
- n. 341.359,000 pari al 100,000% del totale per la Classe A2

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

- n. 43.100,213 pari allo 0,476604464% del totale per la Classe A1
- n. 3.732,239 pari allo 0,305922594% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe Q2
-

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		59.987.080	59.887.224	67.541.584
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.103.817	8.319.952	7.344.862
	- sottoscrizioni singole	7.103.817	8.319.952	7.344.862
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.108.583	8.437.328	
decrementi	a) rimborsi:	12.331.448	16.657.424	11.150.694
	- riscatti	12.331.448	16.657.424	11.150.694
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.848.528
Patrimonio netto a fine periodo		55.868.032	59.987.080	59.887.224

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		5.817.524	4.602.989	4.718.377
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.934.290	2.615.878	1.605.119
	- sottoscrizioni singole	4.934.290	2.615.878	1.605.119
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	393.720	743.101	
decrementi	a) rimborsi:	3.055.546	2.144.444	1.480.649
	- riscatti	3.055.546	2.144.444	1.480.649
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			239.858
Patrimonio netto a fine periodo		8.089.988	5.817.524	4.602.989

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		3.122.233	2.761.101	3.441.757
incrementi	a) sottoscrizioni:	31.938	476.315	84.934
	- sottoscrizioni singole	31.938	476.315	84.934
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		436.266	
decrementi	a) rimborsi:	932.051	551.449	594.783
	- riscatti	932.051	551.449	594.783
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	23.790		170.807
Patrimonio netto a fine periodo		2.198.330	3.122.233	2.761.101

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER 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	2.695.652	4,08
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	35.121	0,05
- <i>swap</i> e altri contratti simili	262.164	0,40
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	650.699 1,03	50.048 0,08
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					140	45	185
Dollaro australiano	543.811		27.116	570.927		24	24
Real brasiliano	213.255		1.454	214.709	95	1	96
Dollaro canadese			432	432			
Franco svizzero	699.451			699.451	8.209	15	8.224
Peso cileno	67.612		213	67.825	21		21
Corona ceca					38		38
Corona danese	101.262		98.975	200.237		110	110
Euro	31.163.145		12.069.322	43.232.467	1.041	251.599	252.640
Sterlina Gran Bretagna	1.108.032		-80.944	1.027.088			
Dollaro di Hong Kong	1.256.690		1.329	1.258.019		22	22
Fiorino ungherese	17.695		2.078	19.773			
Rupia indonesiana	87.662			87.662	407	9	416
Nuovo siclo israeliano	35.526		14.395	49.921		6	6
Yen giapponese	4.648.793		-1.772.528	2.876.265		23.206	23.206
Won sudcoreano	634.712			634.712	30		30
Peso messicano	1.281.124		4.993	1.286.117			
Ringgit malese	53.452		976	54.428	220	3	223
Naira nigeriana					18		18
Corona norvegese			1.052	1.052			
Dollaro neozelandese					36		36
Nuevo sol peruviano					50		50
Peso filippino					137	2	139
Zloty polacco	70.998			70.998			
Rublo russo	144.781			144.781	609		609
Corona svedese	121.469		70.156	191.625		72	72
Dollaro di Singapore					34		34
Nuova lira turca	1.496.804		891.054	2.387.858			
Nuovo dollaro taiwanese	294.679			294.679	32		32
Dollaro statunitense	14.097.086		-8.742.552	5.354.534	6.270	235	6.505
Rand sudafricano	5.538.767		184.759	5.723.526			
TOTALE	63.676.806		2.772.280	66.449.086	17.387	275.349	292.736

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-441.291	-1.526.157	64.937	-2.420.190
1. Titoli di debito	-1.014.557	-1.443.203	6.363	-1.210.385
2. Titoli di capitale	569.323	-82.954	121.518	-1.138.361
3. Parti di OICR	3.943		-62.944	-71.444
- OICVM	3.943		42.645	
- FIA			-105.589	-71.444
B. Strumenti finanziari non quotati			-21.329	-3.410
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-21.329	-3.410
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	-129.551		-352.888	-22.655
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-78.210		490.632	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-926.219	
- <i>swap</i> e altri contratti simili	-51.341		82.699	-22.655
Altre operazioni	-129.895	64.385	107.811	-10.413
- <i>future</i>			43	
- opzioni	16.308		107.768	-10.413
- <i>swap</i>	-146.203	64.385		

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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	825.166	166.001
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	46.162	-205

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-45
- c/c denominati in Dollaro australiano	-456
- c/c denominati in Real brasiliano	-12
- c/c denominati in Franco svizzero	-784
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Euro	-1
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-2.502
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-166
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-115
- c/c denominati in Yen giapponese	-4.237
- c/c denominati in Peso messicano	-82
- c/c denominati in Ringgit malese	-42
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-25
- c/c denominati in Zloty polacco	-37
- c/c denominati in Corona svedese	-34
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese	-126
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-9.555
- c/c denominati in Rand sudafricano	-321
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-18.544

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-5.077
Totale altri oneri finanziari	-5.077

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

Sezione IV – Oneri di gestione

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	956	1,79						
1) Provvigioni di gestione	A2	56	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	22	0,89						
- provvigioni di base	A1	956	1,79						
- provvigioni di base	A2	56	0,89						
- provvigioni di base	Q2	22	0,89						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	12	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	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								
4) Compenso del depositario	A1	33	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	3	0,13						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	3	0,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.018	1,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	62	0,98						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	28	1,10						
10) Provvigioni di incentivo	A1	241	0,45						
10) Provvigioni di incentivo	A2	38	0,61						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	14	0,57						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		36		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		19			2,93				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	8	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.318	2,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	105	1,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	44	1,67						

(*) Calcolato come media del periodo

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

IV.2 PROVVISGIONE 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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 150 migliaia di euro; di cui 54 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	456
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	124
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	63
- C/C in divisa Euro	59
- C/C in divisa Rand Sudafricano	52
- C/C in divisa Sterlina Britannica	33
- C/C in divisa Ringgit Malesia	31
- C/C in divisa Yen Giapponese	27
- C/C in divisa Corona Svedese	21
- C/C in divisa Franco Svizzero	11
- C/C in divisa Corona Danese	11
- C/C in divisa Dollaro Australiano	9
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	7
- C/C in divisa Real Brasiliano	3
- C/C in divisa Zloty Polacco	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	1
Altri ricavi	995
- Sopravvenienze attive	787
- Ricavi vari	208
Altri oneri	-59.136
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.077
- Commissione su operatività in titoli	-36.177
- Spese bancarie	-6.086
- Sopravvenienze passive	-997
- Spese varie	-13.799
Totale altri ricavi ed oneri	-57.685

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-9.407
- di cui classe A1	-8.121
- di cui classe A2	-884
- di cui classe Q2	-402
Totale imposte	-9.407

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
CDS	CDSRFCDS600749824_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	860.667	1	1
CDS	CDSRFCDS600749829_16	TURKEY 00/01.30 11.875%	USD	368.857	2	1

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT FTSE/MIB I 03/21	FTSE MIB INDEX	EUR	32
Opzioni su futures su indici	PUT ESU0	ES 180920	USD	9
Opzioni su futures su indici	CALL ESU	ES 180920	USD	10
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	30

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	395.000	1	0,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	232.000.000	1	2,92
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	10.890.953	1	13,75

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	8.239.612	10	1,17
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	49.366.822	6	0,83
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	395.000	1	0,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	302.000.000	2	2,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	32.292.272	16	2,78
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	49.366.822	1	5,52

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	4.725		4.725
SIM	1.051		1.051
Banche e imprese di investimento estere	18.884		18.884
Altre controparti	13.594		13.594

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 159,93.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO DINAMICO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO DINAMICO al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020, il fondo ha avuto una performance del +1,63% per la classe A1, del +2,76% per le classi A2 e del 2,63% per la classe Q2.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. L'area asiatica è stata incrementata, così come la parte americana; ciò ci ha permesso di beneficiare dei ritracciamenti di marzo per accumulare su alcuni titoli.

Il 2020 è stato un anno molto volatile per i mercati finanziari statunitensi, caratterizzati dall'emergenza sanitaria Covid-19. L'anno è iniziato con il proseguimento del trend degli ultimi anni, ovvero la sovraperformance di strategie growth contro value. Con l'avvento della pandemia tra il mese di febbraio e marzo abbiamo assistito a un repentino ritracciamento dei mercati e ad un veloce recupero nei mesi successivi, sulla scia dei dati macro in forte ripresa derivanti dalle riaperture estive. In questo contesto hanno aiutato le politiche accomodanti della FED che ha mantenuto i tassi bassi e che ha fatto intendere che li avrebbe mantenuti a lungo, unito al fatto che il mercato ha ricevuto molta liquidità attraverso il Quantitative Easing.

L'emergenza sanitaria ha favorito il settore Tech, aiutando a velocizzare i processi di digitalizzazione già in atto da tempo e consentendo un accesso al credito a tassi di interesse molto agevolati. Nel frattempo, hanno mostrato una ripresa più lenta i settori ciclici quali Industrials, Financials ed Energy.

Durante il periodo autunnale, con l'avvicinarsi delle elezioni presidenziali, il trend descritto precedentemente si è invertito, con un recupero dei settori ciclici sul settore Tech; le motivazioni risiedono nel fatto che il mercato iniziava a scontare sempre di più una probabile vittoria di Biden alle elezioni presidenziali americane di novembre, preferendo aziende con business più ciclici a discapito delle mega-cap del comparto tech.

L'anno si è chiuso con gli indici azionari sui massimi, sulla scia delle aspettative positive sui dati macro 2021 e sulle speranze legate ai vaccini.

L'andamento del mercato azionario europeo è stato influenzato ovviamente dal Covid per il 90% e per il restante 10% dalla chiusura dei negoziati sulla Brexit. L'evento covid partito in marzo ha colto tutti di sorpresa e la naturale reazione primaria è stata una vendita totale accompagnata dal panico degli operatori. In estate la situazione si è normalizzata per poi ricadere nel panico con l'arrivo dell'autunno e la contestuale seconda ondata. Infine poi sono arrivate le approvazioni dei primi vaccini e il mercato ha iniziato a tranquillizzarsi e a guardare al futuro. Questo ha fatto sì che dopo le cadute degli indici a doppia cifra nella prima parte dell'anno, alcuni come la Germania, hanno chiuso il 2020 con nuovi massimi. Noi abbiamo approfittato del panico iniziale per incrementare le storie più solide e con buoni fondamentali pre-covid; questo ci ha portato ad aumentare il peso delle special situation EU in particolare: Intesa, Leonardo, Dufry. Dopo la ripresa iniziale abbiamo alleggerito le posizioni che presentavano i maggiori tassi di recupero in estate, per poi ritornare ad aumentare l'esposizione in autunno posto che alcuni titoli trattavano irragionevolmente sotto il livello di marzo.

Nel corso dei primi sei mesi, in termini settoriali, sfruttando la debolezza del settore in ragione di valutazioni interessanti, è stato incrementato il peso del settore bancario, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, e del settore industriale collegato all'industria aerea una di quelle più colpite dal Covid. Contestualmente è stato ridotto il peso del settore consumer staples attraverso l'alleggerimento del peso di alcune società europee, la cui performance, almeno nella prima parte dell'anno, è stata positivamente impattata dalla loro caratteristica "proxy bond". Durante la seconda parte dell'anno è stato incrementato il peso dei settori più difensivi, che presentavano valutazioni interessanti in ragione di prospettive di crescita contenute ma solide. È rimasta stabile l'esposizione al settore telecom che ad una fase di debolezza ne ha alternato un'altra dove il comparto per via del suo grado di difensività è stato premiato. In termini geografici è stato mantenuto stabile il peso del mercato inglese, mentre abbiamo incrementato Italia e Germania e ridotto la Francia.

In un anno estremamente volatile a causa della pandemia, i mercati azionari asiatici hanno chiuso il 2020 in territorio positivo sulle aspettative di una ripresa economica indotta dagli ingenti stimoli monetari e fiscali globali.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

La componente asiatica del portafoglio è stata aumentata con il suo peso che a fine anno risultava pari al 18% circa contro un valore di inizio anno del 13%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone e la Corea del Sud.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 8,8% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 7,5% del fondo. E' stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine anno risultava essere al 2,6% del fondo.

Nel corso dell'anno il tema che ha caratterizzato il posizionamento obbligazionario del fondo è stata la presenza di emissioni di debito bancario europeo (senior e subordinate) e di emissioni governative e quasi-governative di paesi emergenti a media scadenza.

Nella prima parte dell'anno, la rapida diffusione dell'epidemia al di fuori della Cina e le misure restrittive per contenere i contagi ha innescato una fase di risk-off sui mercati, generando il calo dei rendimenti sul Treasury, sul Bund e la debolezza delle valute emergenti. Questo ha portato ad una serie opportunità di rendimento interessanti sul mercato del debito finanziario ed emergente, che sono state colte grazie alla presenza di un cuscinetto di liquidità sul fondo.

In particolare, abbiamo preso esposizione alle storie di MPS, Unicredit, Bami, tra i finanziari sia senior che subordinati, mentre per quanto riguarda gli emergenti su Brasile (locale e in dollari), Egitto (euro), Messico (dollari) Sud Africa (locale) e Turchia (dollari).

Nella seconda metà dell'anno, l'incremento delle esposizioni si è avuto nella componente emergente in local currency (Brasile, Turchia, Russia, Peru) e sulla parte in hard currency di paesi HY e di frontiera (Ghana, Tunisia, Argentina, Ucraina)

Il nostro posizionamento rimane caratterizzato dalla rilevante presenza della componente del debito emergente e dei finanziari, che con il miglioramento dell'outlook globale potrebbero ancora avere spazio per crescere, soprattutto se consideriamo le curve in valuta locale degli emergenti.

PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico europeo, è del tutto incerto e da scoprire. Tante sono le incognite per il 2021 sia positive che negative. Partendo dalle possibili vicende positive troviamo: Successo della campagna vaccinale che permette la riapertura totale delle economie, messa a disposizione ed impiego in modo produttivo della Recovery and Resilient Facility che vede l'Italia come maggiore destinatario, integrazione e rafforzamento del settore bancario europea, accordo di massima sulla Brexit ancora da espandere ma con maggiori collaborazione EU-UK. Dal lato delle vicende negative troviamo: aumento imprevisto degli NPL nel sistema bancario, ritardi nel piano vaccinale, poca chiarezza nei progetti del Recovery and Resilient Facility, aumento incontrollato della disoccupazione.

Le sfide per il 2021 sono tante ma per questo sarà un anno cruciale per la gestione attiva che dovrà fare davvero la differenza. Non basta più ragionare in ottica settoriale ma bisogna andare a capire i singoli business model delle società e vedere se sono adatti ai grossi cambiamenti che ci aspettano. Per questo motivo continuiamo con il nostro approccio selettivo fatto di parametri quantitativi (Redditività, indebitamento, margini sostenibili) e qualitativi (continuo contatto e confronto con i management). Crediamo che il 2021 possa vedere una parziale rotazione dei portafogli dal growth al value, essendo questo ultimo stile composto dai settori che maggiormente beneficiano di una ripresa economica. Continuiamo pertanto con il nostro approccio selettivo e con il sovrappeso di industriali, e titoli legati all'aumento delle aspettative di inflazione.

In Asia il fondo manterrà la sua esposizione ai titoli value che dovrebbero beneficiare delle riaperture delle economie e delle aspettative di rialzo dell'inflazione. Un particolare focus sarà mantenuto sulle aziende giapponesi che offrono una combinazione di valutazioni basse e alta attrattività dei fondamentali in un contesto di sostanziale miglioramento della filosofia di fare impresa nel paese del Sol Levante.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.869.618	96,29	48.232.728	96,88
A1. Titoli di debito	18.596.057	32,05	22.885.400	45,97
A1.1 titoli di Stato	2.124.227	3,66	5.975.685	12,00
A1.2 altri	16.471.830	28,39	16.909.715	33,97
A2. Titoli di capitale	35.000.041	60,32	23.502.997	47,20
A3. Parti di OICR	2.273.520	3,92	1.844.331	3,71
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	53.163	0,09	3.292	0,01
B1. Titoli di debito	1.000	0,00	1.000	0,00
B2. Titoli di capitale	52.163	0,09	2.292	0,01
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	75.096	0,13	191.784	0,39
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	71.031	0,12	177.284	0,36
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.065	0,01	14.500	0,03
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'	823.175	1,42	662.145	1,33
F1. Liquidità disponibile	676.767	1,17	590.817	1,19
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.808.158	16,90	7.873.733	15,81
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.661.750	-16,65	-7.802.405	-15,67
G. ALTRE ATTIVITA'	1.203.587	2,07	691.297	1,39
G1. Ratei attivi	1.172.902	2,02	643.212	1,29
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	30.685	0,05	48.085	0,10
TOTALE ATTIVITA'	58.024.639	100,00	49.781.246	100,00

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	537.208	363.170
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	35.874	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	35.874	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.504	50.419
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.504	50.419
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	131.771	246.277
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	114.283	232.519
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.488	13.758
TOTALE PASSIVITA'	721.357	659.866
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	57.303.282	49.121.380
A1 Numero delle quote in circolazione	10.534.307,126	9.198.491,197
A2 Numero delle quote in circolazione	1.092.492,479	775.637,520
Q2 Numero delle quote in circolazione	652.073,000	748.222,000
A1 Valore complessivo netto della classe	48.553.383	41.714.835
A2 Valore complessivo netto della classe	5.564.675	3.845.183
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.185.224	3.561.362
A1 Valore unitario delle quote	4,609	4,535
A2 Valore unitario delle quote	5,094	4,957
Q2 Valore unitario delle quote	4,885	4,760

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	4.069.984,508
Quote rimborsate	2.734.168,579
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	833.739,673
Quote rimborsate	516.884,714
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	242.511,759
Quote rimborsate	338.660,759

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2020 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.412.060	1.584.384
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	536.830	646.285
A1.3 Proventi su parti di OICR	19.147	6.282
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.168.908	2.162.256
A2.2 Titoli di capitale	704.050	2.190.444
A2.3 Parti di OICR	10.273	101.157
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.706.488	751.648
A3.2 Titoli di capitale	609.763	3.122.950
A3.3 Parti di OICR	-84.850	301.094
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-188.702	-30.110
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.143.175	10.836.390
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	-27.029	-1.665
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-27.029	-1.665
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	285.801	-567.251
C1.2 Su strumenti non quotati	130.951	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-13.017	-14.500
C2.2 Su strumenti non quotati	-35.874	

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2020 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	589.301	-379.288
E1.2 Risultati non realizzati	141.479	-28.764
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-52.199	73.323
E3.2 Risultati non realizzati	3.774	869
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.166.362	9.919.114
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-28.200	-6.449
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.515	-3.965
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.133.647	9.908.700
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.213.368	-1.454.998
di cui classe A1	-1.104.609	-1.291.175
di cui classe A2	-62.234	-75.790
di cui classe Q2	-46.525	-88.033
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.998	-11.435
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-32.905	-31.363
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.078	-11.271
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	692	913
I2. ALTRI RICAVI	2.831	6.365
I3. ALTRI ONERI	-76.163	-56.273
Risultato della gestione prima delle imposte	782.115	8.347.615
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-9.258	-16.441
di cui classe A1	-7.892	-13.899
di cui classe A2	-756	-1.128
di cui classe Q2	-610	-1.414
Utile/perdita dell'esercizio	772.857	8.331.174
di cui classe A1	566.181	6.973.242
di cui classe A2	302.042	606.193
di cui classe Q2	-95.366	751.739

NOTA INTEGRATIVA

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

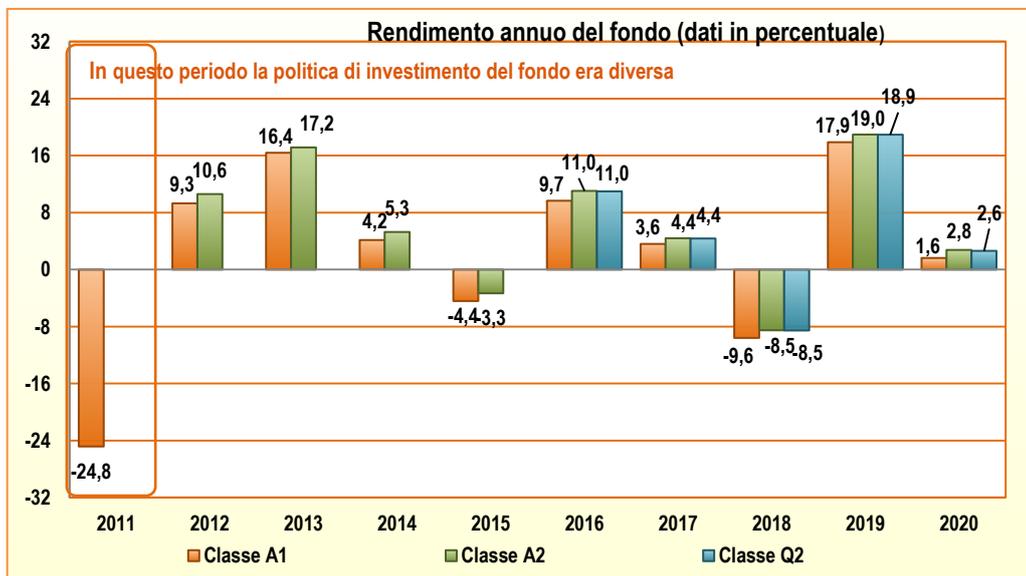
Parte A – Andamento del valore della quota

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.



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



AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2
Valore all'inizio dell'esercizio	4,562	4,988	4,789
Valore alla fine dell'esercizio	4,609	5,094	4,885
Valore minimo	2,959	3,243	3,114
Valore massimo	4,615	5,095	4,886
Performance nell'esercizio	1,63%	2,76%	2,63%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	24,46%	24,43%	24,45%	n.a.
Sharpe ratio	0,213	0,260	0,254	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	9.456.041	3.452.288		23,08
STATI UNITI D'AMERICA		8.675.566		15,51
GIAPPONE		6.197.122		11,08
REPUBBLICA SUDAFRICANA	3.983.165	1.123.303		9,13
REGNO UNITO	2.093.127	1.372.086		6,20
GERMANIA		1.706.748		3,05
FRANCIA		1.704.318		3,05
MESSICO	1.020.150	269.621		2,31
AUSTRALIA		1.183.958		2,12
SVIZZERA		1.179.081		2,11
ALTRI PAESI			1.145.433	2,05
COREA DEL SUD		1.034.094		1,85
CINA		958.296		1,71
CILE		88.099	840.291	1,66
ARGENTINA	921.574			1,65
GRECIA	31.100	638.739	227.276	1,60
TUNISIA	775.957			1,39
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		633.762		1,13
BRASILE		623.236		1,11
HONG KONG		578.124		1,03
FINLANDIA		489.136		0,88
RUSSIA		460.992		0,82
TAIWAN		394.487		0,71
PAESI BASSI		345.266		0,62
TADJIKISTAN	314.943			0,56
AUSTRIA		293.220		0,52
SPAGNA		262.937		0,47
SVEZIA		205.905		0,37
BELGIO		186.321		0,33
DANIMARCA		159.537		0,29
LUSSEMBURGO	1.000	132.480		0,24
INDONESIA		109.578		0,20
TURCHIA		50.257	60.520	0,20
ISRAELE		109.849		0,20
POLONIA		106.496		0,19
IRLANDA		94.012		0,17
MALTA		91.213		0,16
MALAYSIA		69.042		0,12
UNGHERIA		52.045		0,09
CANADA		20.988		0,04
PORTOGALLO		2		0,00
TOTALE	18.597.057	35.052.204	2.273.520	100,00

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	12.308.855	3.132.801		27,61
ELETTRONICO		5.496.555		9,83
STATO	5.250.782			9,38
COMUNICAZIONI		5.064.976		9,06
DIVERSI	16.270	4.473.088		8,03
FINANZIARIO	1.000	2.165.529	2.273.520	7,94
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.436.032		7,93
MINERALE E METALLURGICO	1.020.150	2.060.132		5,51
CHIMICO		3.010.150		5,38
COMMERCIO		1.344.212		2,40
CEMENTIFERO		1.109.802		1,99
ALIMENTARE E AGRICOLO		959.515		1,72
ASSICURATIVO		895.712		1,60
CARTARIO ED EDITORIALE		367.940		0,66
TESSILE		331.841		0,59
IMMOBILIARE EDILIZIO		203.919		0,37
TOTALE	18.597.057	35.052.204	2.273.520	100,00

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPIM 3.45 PERP	2.750.000,0000000	95,593000	1	2.628.810	4,53
EBRD ZC 06/22	32.000.000,0000000	80,295000	9,061472	2.093.127	3,61
SAGB 6.5 02/41	56.585.000,0000000	65,540000	17,964882	2.064.350	3,56
UCGIM FR 12/49	2.250.000,0000000	90,028000	1	2.025.630	3,49
SAGB 9 01/40	29.520.000,0000000	85,236000	17,964882	1.400.603	2,41
MONTE FR 01/30	1.386.000,0000000	98,422000	1	1.364.129	2,35
ACOMEA PAESI EMERGEN	111.131,5750000	10,307000	1	1.145.433	1,97
BAMIIM 8.75 PERP	1.000.000,0000000	108,250000	1	1.082.500	1,87
PEMEX 4.875 02/28	1.000.000,0000000	102,015000	1	1.020.150	1,76
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	102,000000	1	1.020.000	1,76
SEVEN WEST MEDIA LTD	4.500.000,0000000	0,340000	1,600586	955.900	1,65
ISHARES MSCI CHILE E	34.000,0000000	30,400000	1,230050	840.291	1,45
MONTE FR 01/28	950.000,0000000	86,409000	1	820.886	1,42
BTUN 6.375 07/26	850.000,0000000	91,289000	1	775.957	1,34
PLAYTECH PLC	135.000,0000000	4,243000	0,903817	633.762	1,09
LEONARDO SPA	106.600,0000000	5,910000	1	630.006	1,09
INTESA SANPAOLO	316.971,0000000	1,912600	1	606.239	1,05
ARGENT FR 07/30	1.724.902,0000000	40,591000	1,230050	569.208	0,98
SAGB 8.75 02/48	11.350.000,0000000	82,023000	17,964882	518.212	0,89
BPOPAA FR 10/27	500.000,0000000	99,564000	1	497.820	0,86
NOKIA OYJ	155.232,0000000	3,151000	1	489.136	0,84
TELKOM SOUTH AFRICA	230.000,0000000	30,730000	17,964882	393.429	0,68
KONICA MINOLTA INC	123.600,0000000	394,000000	126,996525	383.462	0,66
DELL TECHNOLOGIES C	6.450,0000000	72,500000	1,230050	380.167	0,66
SAPPI	200.000,0000000	33,050000	17,964882	367.940	0,63
DUFY AG REG	7.100,0000000	55,580000	1,086011	363.365	0,63
DGB FINANCIAL GROUP	70.000,0000000	6.790,000000	1.336,203450	355.709	0,61
BECTON DICKINSON & C	1.720,0000000	246,680000	1,230050	344.937	0,59
SAIPEM SPA	155.000,0000000	2,205000	1	341.775	0,59
HANKOOK TIRE CO LTD	11.500,0000000	39.400,000000	1.336,203450	339.095	0,58
GAM HOLDING LTD	166.856,0000000	2,164000	1,086011	332.479	0,57
ARGENT FR 07/35	1.092.438,0000000	36,536000	1,230050	324.485	0,56
TAIJKI 7.125 09/27	450.000,0000000	86,088000	1,230050	314.943	0,54
BOUYGUES SA	9.200,0000000	33,960000	1	312.432	0,54
TELECOM ITALIA RSP	727.548,0000000	0,423800	1	308.335	0,53
PHILIP MORRIS INTERN	4.360,0000000	81,480000	1,230050	288.812	0,50
AMERICAN EXPRESS CO	2.930,0000000	119,430000	1,230050	284.484	0,49
BOSTON PROPERTIES	3.575,0000000	93,870000	1,230050	272.822	0,47
COVESTRO AG	5.050,0000000	50,480000	1	254.924	0,44
BAYER AG REG	5.222,0000000	48,155000	1	251.465	0,43
MEDIOBANCA SPA	31.000,0000000	7,540000	1	233.740	0,40
LYXOR ETF MSCI GRE	260.041,0000000	0,874000	1	227.276	0,39
JOHNSON + JOHNSON	1.750,0000000	156,050000	1,230050	222.013	0,38
RENAULT SA	6.000,0000000	35,945000	1	215.670	0,37
ELIOR	38.000,0000000	5,605000	1	212.990	0,37
CAPITAL ONE FINANZIA	2.650,0000000	97,880000	1,230050	210.871	0,36
CISCO SYSTEMS INC	5.650,0000000	44,480000	1,230050	204.310	0,35
JUNGHEINRICH	5.500,0000000	36,600000	1	201.300	0,35
FIAT CHRYSLER AUTOMO	13.700,0000000	14,660000	1	200.842	0,35
ERSTE GROUP BANK AG	8.000,0000000	24,940000	1	199.520	0,34
Totale				31.525.741	54,33
Altri strumenti finanziari				24.397.040	42,05
Totale strumenti finanziari				55.922.781	96,38

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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		31.100	2.093.127	
- di altri enti pubblici				
- di banche	9.439.772			775.957
- di altri	16.270		1.020.150	5.219.681
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.111.139	6.250.867	19.644.736	4.286.481
- con voto limitato				
- altri	309.080	217.507	535.912	644.319
Parti di OICR:				
- OICVM		227.276	60.520	1.145.433
- FIA aperti retail			840.291	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	12.876.261	6.726.750	24.194.736	12.071.871
- in percentuale del totale delle attività	22,19	11,59	41,70	20,81

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	5.267.617	20.703.496	22.334.844	7.563.661
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	5.267.617	20.703.496	22.334.844	7.563.661
- in percentuale del totale delle attività	9,08	35,68	38,49	13,04

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	13.433.240	15.693.896
- altri	21.211.028	20.364.065
Titoli di capitale	20.952.053	10.716.923
Parti di OICR	1.124.076	620.310
Totale	56.720.397	47.395.194

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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		1.000		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	31.185 884	2	73	20.019
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	32.069 0,05	1.002	73	20.019 0,04

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	25.000	
Parti di OICR		
Totale	25.000	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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	17.270	3.765.334	7.501.644
Rand sudafricano			3.983.165
Nuova lira turca		2.093.127	
Dollaro statunitense			1.236.517

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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		4.065	
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	71.031		
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					4.065
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	71.031				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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 LIQUIDITA'

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	676.767
- Liquidità disponibile in euro	11
- Liquidità disponibile in divisa estera	676.756
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.808.158
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.797.615
- Margini di variazione da incassare	10.543
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.661.750
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.656.137
- Margini di variazione da versare	-5.613
Totale posizione netta di liquidità	823.175

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.172.902
- Su titoli di debito	1.172.902
Altre	30.685
- Dividendi da incassare	30.685
Totale altre attività	1.203.587

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	506.128
-Finanziamenti Non EUR	31.080

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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		35.874
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			35.874		
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		16.504
- rimborsi	04/01/21	16.504
Totale debiti verso i partecipanti		16.504

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	114.283
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.548
- Provvigioni di gestione	94.410
- Ratei passivi su conti correnti	1.579
- Commissione calcolo NAV	3.071
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.362
- Provvigioni di incentivo	12.313
Altre	17.488
- Società di revisione	6.921
- Commissioni Equita	4.252
- Commissioni Monte titoli	180
- Spese per pubblicazione	3.524
- Contributo di vigilanza Consob	2.611
Totale altre passività	131.771

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 104.549,850 pari allo 0,992470114% del totale per la Classe A1
- n. 128.520,903, pari allo 11,764008033% del totale per la Classe A2
- n. 652.073,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 37.946,391 pari allo 0,360217245% del totale per la Classe A1
- n. 752,516 pari al 0,068880657% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		41.714.835	41.469.423	50.847.906
incrementi	a) sottoscrizioni:	17.574.754	3.918.623	3.921.138
	- sottoscrizioni singole	17.574.754	3.918.623	3.921.138
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	566.181	6.973.242	
decrementi	a) rimborsi:	11.302.386	10.646.453	8.820.765
	- riscatti	11.302.386	10.646.453	8.820.765
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			4.478.856
Patrimonio netto a fine periodo		48.553.384	41.714.835	41.469.423

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		3.845.183	3.291.033	3.287.753
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.699.283	1.736.868	1.427.436
	- sottoscrizioni singole	3.699.283	1.736.868	1.427.436
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	302.042	606.193	
decrementi	a) rimborsi:	2.281.833	1.788.911	1.122.783
	- riscatti	2.281.833	1.788.911	1.122.783
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			301.373
Patrimonio netto a fine periodo		5.564.675	3.845.183	3.291.033

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		3.561.362	4.275.985	4.183.312
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.061.080	268.741	488.929
	- sottoscrizioni singole	1.061.080	268.741	488.929
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		751.739	
decrementi	a) rimborsi:	1.341.852	1.735.103	4.074
	- riscatti	1.341.852	1.735.103	4.074
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	95.366		392.182
Patrimonio netto a fine periodo		3.185.224	3.561.362	4.275.985

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER 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	937.453	1,64
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	43.901	0,08
- <i>swap</i> e altri contratti simili	415.128	0,72
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	1.145.433 2,05	64.124 0,12
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					139	44	183
Dollaro australiano	1.183.958			1.183.958	22.170	33	22.203
Real brasiliano	234.406		1.652	236.058	84	1	85
Dollaro canadese			38	38	33		33
Franco svizzero	1.123.862			1.123.862	6.701	12	6.713
Peso cileno	88.099			88.099	21		21
Corona ceca					38		38
Corona danese	159.537		111.840	271.377		124	124
Euro	22.247.165		10.079.477	32.326.642	506.126	146.873	652.999
Sterlina Gran Bretagna	1.673.937		-276.601	1.397.336			
Dollaro di Hong Kong	1.589.798		1.652	1.591.450		44	44
Fiorino ungherese	52.045		6.182	58.227			
Rupia indonesiana	109.578			109.578	242	27	269
Nuovo siclo israeliano	51.315		92	51.407			
Yen giapponese	6.197.121		-1.856.977	4.340.144		36.537	36.537
Won sudcoreano	1.034.094			1.034.094	31		31
Peso messicano	77.613		3.170	80.783			
Ringgit malese	69.042		1.261	70.303	27		27
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese			1.425	1.425			
Dollaro neozelandese					36		36
Nuevo sol peruviano					50		50
Peso filippino					137	2	139
Zloty polacco	106.497			106.497			
Rublo russo	205.502			205.502	883		883
Corona svedese	171.710		96.328	268.038		99	99
Dollaro di Singapore					34		34
Nuova lira turca	2.143.384		742.515	2.885.899			
Nuovo dollaro taiwanese	394.487			394.487	33		33
Dollaro statunitense	12.103.860		-7.033.783	5.070.077	409	353	762
Rand sudafricano	4.980.867		148.491	5.129.358			
TOTALE	55.997.877		2.026.762	58.024.639	537.208	184.149	721.357

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-454.585	-1.307.268	-1.181.575	-2.695.688
1. Titoli di debito	-1.168.908	-1.190.545	-1.706.488	-1.117.992
2. Titoli di capitale	704.050	-116.723	609.763	-1.484.518
3. Parti di OICR	10.273		-84.850	-93.178
- OICVM	10.273		55.277	
- FIA			-140.127	-93.178
B. Strumenti finanziari non quotati			-27.029	-4.534
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-27.029	-4.534
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	-211.567		330.037	-35.874
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-133.469		922.676	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-723.590	
- <i>swap</i> e altri contratti simili	-78.098		130.951	-35.874
Altre operazioni	22.865		86.715	-13.017
- <i>future</i>				
- opzioni	22.831		86.715	-13.017
- <i>swap</i>	34			

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti 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	589.301	141.479
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	-52.199	3.774

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-44
- c/c denominati in Dollaro australiano	-665
- c/c denominati in Real brasiliano	-3
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-1.465
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Euro	-798
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-3.574
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-233
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-66
- c/c denominati in Yen giapponese	-5.826
- c/c denominati in Peso messicano	-128
- c/c denominati in Ringgit malese	-5
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-25
- c/c denominati in Zloty polacco	-47
- c/c denominati in Corona svedese	-46
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-93
- c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese	-192
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-14.498
- c/c denominati in Rand sudafricano	-487
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-28.200

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.515
Totale altri oneri finanziari	-4.515

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	1.003	2,23						
1) Provvigioni di gestione	A2	43	0,98						
1) Provvigioni di gestione	Q2	33	0,99						
- provvigioni di base	A1	1.003	2,23						
- provvigioni di base	A2	43	0,98						
- provvigioni di base	Q2	33	0,99						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	10	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	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								
4) Compenso del depositario	A1	28	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	3	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
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								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	4	0,13						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	4	0,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.057	2,34						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	48	1,07						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	40	1,20						
10) Provvigioni di incentivo	A1	102	0,23						
10) Provvigioni di incentivo	A2	19	0,42						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	14	0,41						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		51		0,17					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		28			2,57				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	8	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.240	2,59						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	73	1,51						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	58	1,63						

(*) Calcolato come media del periodo

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

IV.2 PROVVISGIONE 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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 150 migliaia di euro; di cui 54 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	692
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	260
- C/C in divisa Sterlina Britannica	148
- C/C in divisa Rand Sudafricano	89
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	44
- C/C in divisa Yen Giapponese	31
- C/C in divisa Corona Svedese	29
- C/C in divisa Franco Svizzero	20
- C/C in divisa Dollaro Australiano	19
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	14
- C/C in divisa Corona Danese	13
- C/C in divisa Euro	12
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	5
- C/C in divisa Ringgit Malesia	4
- C/C in divisa Zloty Polacco	3
- C/C in divisa Peso messicano	1
Altri ricavi	2.831
- Sopravvenienze attive	1.700
- Ricavi vari	1.131
Altri oneri	-76.163
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.163
- Commissione su operatività in titoli	-51.374
- Spese bancarie	-5.776
- Sopravvenienze passive	-1.377
- Spese varie	-15.473
Totale altri ricavi ed oneri	-72.640

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-9.258
- di cui classe A1	-7.892
- di cui classe A2	-756
- di cui classe Q2	-610
Totale imposte	-9.258

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT FTSE/MIB I 03/21	FTSE MIB INDEX	EUR	16
Opzioni su futures su indici	PUT ESU0	ES 180920	USD	12
Opzioni su futures su indici	CALL ESU	ES 180920	USD	14
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	15

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	654.000	1	1,33
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	238.000.000	1	3,48
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	8.701.755	1	12,67

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	5.602.307	8	1,12
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	35.752.931	5	0,83
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	654.000	1	1,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	338.000.000	2	2,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	19.524.871	9	3,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	35.752.931	1	4,69

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	6.756		6.756
SIM	1.487		1.487
Banche e imprese di investimento estere	25.296		25.296
Altre controparti	19.998		19.998

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 127,04.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2020 il fondo ha avuto una *performance* pari al 6,71% per la classe A1, al 7,43% per la classe A2, al 6,67% per la classe P1 e al 7,43% per la classe P2.

Per la componente azionaria l'iniziale esposizione pari al 30% è stata man mano incrementata fino a raggiungere il massimo consentito dal regolamento al 40% per cogliere le opportunità offerte dalla crisi Covid. I mercati hanno avuto collassi con picchi del -40% e si sono create importanti occasioni di acquisto su titoli con ottimi fondamentali. Successivamente i mercati si sono stabilizzati e hanno recuperato quasi tutte le perdite, pertanto chiudiamo l'anno con una esposizione del 35% circa.

L'incremento della componente azionaria, in particolare nel segmento mid small cap effettuato nella prima parte dell'anno, ha pagato. Abbiamo continuato a preferire quelle società dagli ottimi fondamentali, con business model legati dal ciclo macroeconomico e abbandonati dal mercato specialmente per il venir meno dei flussi PIR. Abbiamo contestualmente continuato la nostra attività di partecipazione alle operazioni di IPO specialmente nel segmento AIM.IPO che dopo un iniziale blocco causa covid, sono riprese con vigore negli ultimi due mesi dell'anno e con performance in doppia cifra al primo giorno di quotazione. Alcuni nomi: Tenax, Comal, Planetel, Convergenze.

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

La componente obbligazionaria del fondo AcomeA Esente ha beneficiato principalmente delle performance positive del mercato obbligazionario italiano, in particolare della parte senior e subordinata delle banche italiane. Nel corso dell'anno, abbiamo accumulato esposizione su storie come MPS, Banca Popolare di Milano, Unicredit e Intesa sull'idea che le banche sarebbero state un canale cruciale per la corretta trasmissione della politica monetaria e fiscale durante la crisi e su una maggiore flessibilità nei requisiti di capitale offerta dal regolatore. Per quanto riguarda l'esposizione verso gli emergenti, siamo entrati marginalmente in storie come Argentina, Pemex e banche turche per la presenza di rendimenti attraenti espressi in valuta forte.

A fine anno, abbiamo incrementato la nostra esposizione sulla storia di Webuild, con il bond in scadenza nel '25, per la presenza di rendimenti pesantemente sproporzionati rispetto al rating, prospettive positive sul beneficio che l'azienda può trarre dalla spesa infrastrutturale che si realizzerà nei prossimi anni grazie ai programmi di espansione fiscale.

PROSPETTIVE

Le sfide per il 2021 sono tante ma per questo sarà un anno cruciale per la gestione attiva che dovrà fare davvero la differenza. Non basta più ragionare in ottica settoriale ma bisogna andare a capire i singoli business model delle società e vedere se sono adatti ai grossi cambiamenti che ci aspettano. Per questo motivo continuiamo con il nostro approccio selettivo fatto di parametri quantitativi (Redditività, indebitamento, margini sostenibili) e qualitativi (continuo contatto e confronto con i management). Preferiamo le mid small cap perché trattano ancora a valutazioni molto lontane dal loro potenziale e perché sono le maggiori beneficiarie di uno scenario costruttivo. Al livello settoriale continuiamo con il sovrappeso di industriali, tecnologia e consumers. Per il settore bancario, continuiamo con la nostra preferenza per i subordinati che rappresentano il 45% del fondo.

La pandemia del Covid-19 ha segnato un punto di svolta per le politiche economiche "non convenzionali", sia per i paesi avanzati che per i mercati emergenti. Ci attendiamo, almeno per i prossimi anni, il mantenimento di un ampio supporto monetario, da parte delle principali banche centrali, e fiscale dai governi delle principali economie avanzate.

I rendimenti reali nei titoli di stato dei paesi avanzati sono ormai in territorio ampiamente negativo, per effetto di una politica monetaria ultra-espansiva che dura da oltre un decennio e che è stata ulteriormente ampliata in questa crisi del coronavirus. I tassi estremamente bassi o addirittura negativi sono il risultato di massicci acquisti delle Banche Centrali attraverso i loro programmi di QE e lontanamente riflettono i fondamentali fiscali che in

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

generale quest'anno si sono deteriorati parecchio nel mondo avanzato. Come sappiamo la Federal Reserve ha espressamente dichiarato di voler tenere i tassi bassi ancora per diversi anni, anche se l'inflazione dovesse raggiungere il suo target. C'è dunque un rischio di inflazione, per ora latente e non prezzato, che renderebbe oltremodo svantaggioso l'acquisto di TBond, Btp o Bund.

L'universo obbligazionario emergente continua ad essere un'area dalle interessanti opportunità di rendimento, soprattutto in quei paesi che mostrano banche centrali credibili, tassi reali locali positivi e prospettive di consolidamento fiscale a breve termine.

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.067.300	94,92	27.821.251	96,13
A1. Titoli di debito	17.565.939	57,36	18.383.247	63,52
A1.1 titoli di Stato	408.958	1,34	2.869.160	9,91
A1.2 altri	17.156.981	56,02	15.514.087	53,61
A2. Titoli di capitale	10.589.925	34,58	8.570.090	29,61
A3. Parti di OICR	911.436	2,98	867.914	3,00
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	449.517	1,47	201.795	0,70
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	449.517	1,47	201.795	0,70
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'	732.703	2,39	380.037	1,31
F1. Liquidità disponibile	828.446	2,70	380.037	1,31
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-95.743	-0,31		
G. ALTRE ATTIVITA'	372.127	1,22	537.393	1,86
G1. Ratei attivi	372.127	1,22	537.393	1,86
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	30.621.647	100,00	28.940.476	100,00

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	5.474	3.884
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		1.736.800
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	101	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	101	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	169.955	112.640
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	157.156	103.326
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.799	9.314
TOTALE PASSIVITÀ'	175.530	1.853.324
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	30.446.117	27.087.152
A1 Numero delle quote in circolazione	323.570,333	115.051,848
A2 Numero delle quote in circolazione	383.368,038	363.550,483
Q2 Numero delle quote in circolazione	19.299,000	24.899,000
P1 Numero delle quote in circolazione	4.100.750,890	4.138.478,980
P2 Numero delle quote in circolazione	411.369,654	336.418,828
A1 Valore complessivo netto della classe	1.873.953	624.399
A2 Valore complessivo netto della classe	2.277.162	2.009.901
Q2 Valore complessivo netto della classe	114.576	137.717
P1 Valore complessivo netto della classe	23.737.156	22.455.447
P2 Valore complessivo netto della classe	2.443.270	1.859.688
A1 Valore unitario delle quote	5,791	5,427
A2 Valore unitario delle quote	5,940	5,529
Q2 Valore unitario delle quote	5,937	5,531
P1 Valore unitario delle quote	5,788	5,426
P2 Valore unitario delle quote	5,939	5,528

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	255.783,997
Quote rimborsate	47.265,512

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	154.683,910
Quote rimborsate	134.866,355

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	356.889,455
Quote rimborsate	394.617,545

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	90.115,298
Quote rimborsate	15.164,472

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	50,000
Quote rimborsate	5.650,000

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	713.443	841.292
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	43.726	130.148
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-352.224	507.447
A2.2 Titoli di capitale	-110.587	2.174.761
A2.3 Parti di OICR		38.283
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.469.129	191.262
A3.2 Titoli di capitale	822.498	954.065
A3.3 Parti di OICR	43.522	119.494
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.629.507	4.956.752
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	23.909	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	10.923	-134.795
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	34.832	-134.795
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 30/12/2020

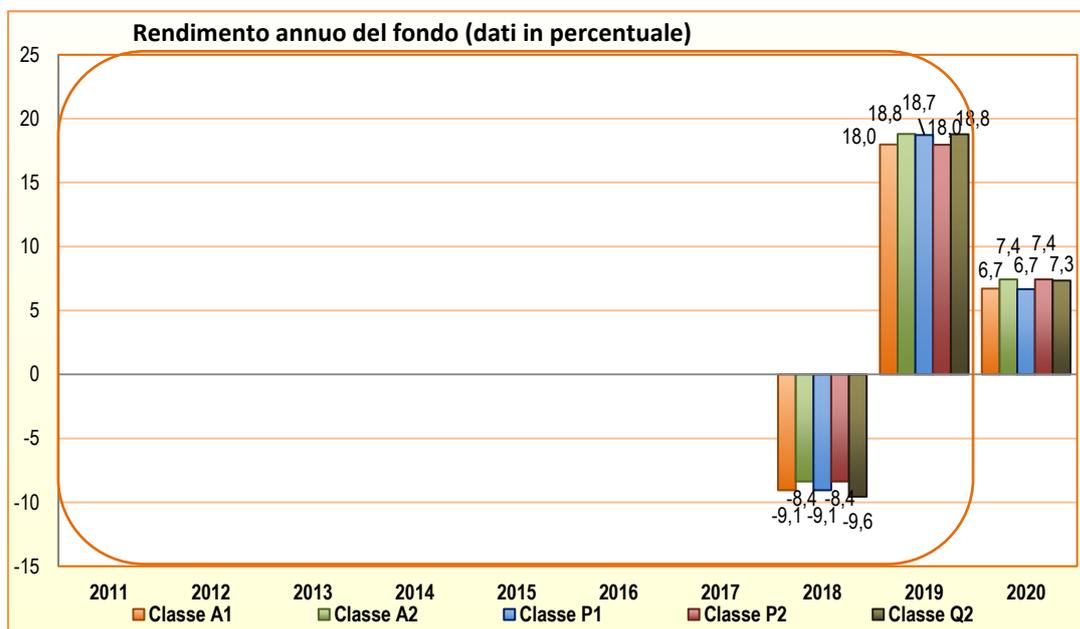
AcomeA PATRIMONIO ESENTE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	11.449	-1.166
E3.2 Risultati non realizzati	297	-53
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	91.548	12.743
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.767.633	4.833.481
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-448	-203
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-9.018	-657
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.758.167	4.832.621
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-723.778	-591.804
di cui classe A1	-26.890	-11.833
di cui classe A2	-42.837	-29.526
di cui classe Q2	-2.474	-1.942
di cui classe P1	-608.273	-518.770
di cui classe P2	-43.304	-29.733
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.944	-5.833
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-16.301	-15.998
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.848	-5.463
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.290	-7.262
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	28	59
I2. ALTRI RICAVI	10	104
I3. ALTRI ONERI	-26.257	-15.918
Risultato della gestione prima delle imposte	1.972.787	4.190.506
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.371	-504
di cui classe A1	-138	-10
di cui classe A2	-318	-33
di cui classe Q2	-21	-2
di cui classe P1	-3.568	-425
di cui classe P2	-326	-34
Utile/perdita dell'esercizio	1.968.416	4.190.002
di cui classe A1	116.108	74.851
di cui classe A2	191.355	277.176
di cui classe Q2	5.928	17.315
di cui classe P1	1.464.036	3.530.275
di cui classe P2	190.989	290.385

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota



AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO (*)

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2
Valore all'inizio dell'esercizio	5,478	5,581	5,583	5,477	5,580
Valore alla fine dell'esercizio	5,791	5,940	5,937	5,788	5,939
Valore minimo	4,102	4,186	4,187	4,101	4,185
Valore massimo	5,791	5,940	5,937	5,788	5,939
Performance nell'esercizio	6,71%	7,43%	7,34%	6,67%	7,43%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Benchmark
Volatilità	14,92%	14,91%	14,96%	14,93%	14,91%	n.a.
Sharpe ratio	0,557	0,606	0,599	0,554	0,606	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	13.777.140	10.900.172	911.436	86,69
GRECIA	1.492.980			5,06
MESSICO	798.552			2,71
ARGENTINA	729.971			2,47
TURCHIA	560.546			1,90
SPAGNA	206.750			0,70
REGNO UNITO		139.270		0,47
TOTALE	17.565.939	11.039.442	911.436	100,00

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	13.739.099	812.231		49,29
DIVERSI	826.463	1.742.138		8,70
ELETTRONICO		2.553.498		8,65
CEMENTIFERO	760.433	1.504.677		7,67
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.062.003		6,99
FINANZIARIO		425.210	911.436	4,53
STATO	1.138.929			3,86
MINERALE E METALLURGICO	798.552			2,71
COMMERCIO		522.602		1,77
COMUNICAZIONI		522.400		1,77
CHIMICO		409.178		1,39
ASSICURATIVO	302.463	79.757		1,30
TESSILE		314.058		1,06
ALIMENTARE E AGRICOLO		46.794		0,16
IMMOBILIARE EDILIZIO		35.764		0,12
CARTARIO ED EDITORIALE		9.132		0,03
TOTALE	17.565.939	11.039.442	911.436	100,00

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPIM 3.45 PERP	2.150.000,0000000	95,593000	1	2.055.251	6,69
TPEIR FR 02/30	2.000.000,0000000	74,649000	1	1.492.980	4,87
UCGIM 5.375 PERP FR	1.400.000,0000000	102,000000	1	1.428.000	4,65
MONTE 10.5 07/29	1.100.000,0000000	123,170000	1	1.354.870	4,42
IFIM FR 10/27	1.050.000,0000000	94,816000	1	995.568	3,25
MEDTRE 2.375 07/22	950.000,0000000	100,310000	1	952.945	3,11
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,3040000	27,413000	1	911.436	2,98
BAMIIM FR 12/49	900.000,0000000	100,000000	1	900.000	2,94
AZZAER 2.625 05/27	760.000,0000000	100,057000	1	760.433	2,48
MONTE FR 01/30	743.000,0000000	98,422000	1	731.275	2,39
UCGIM FR 12/49	800.000,0000000	90,028000	1	720.224	2,35
UCGIM FR 01/32	600.000,0000000	101,056000	1	606.336	1,98
GARAN FR 05/27	700.000,0000000	98,500000	1,230050	560.546	1,83
BAMIIM 8.75 PERP	500.000,0000000	108,250000	1	541.250	1,77
MONTE FR 01/28	600.000,0000000	86,409000	1	518.454	1,69
PEMEX 4.875 02/28	500.000,0000000	102,015000	1	510.075	1,67
MANTEN 9 06/22	400.000,0000000	102,796000	1	411.184	1,34
ENAV SPA	113.000,0000000	3,598000	1	406.574	1,33
DATALOGIC SPA	29.000,0000000	14,000000	1	406.000	1,33
LEONARDO SPA	64.575,0000000	5,910000	1	381.638	1,25
ARGENT 0.125 07/30	1.000.000,0000000	37,521000	1	375.210	1,23
BIESSE SPA	18.475,0000000	18,830000	1	347.884	1,14
ARGENT FR 07/35	1.149.935,0000000	36,536000	1,230050	341.564	1,12
PRIMA INDUSTRIE SPA	24.139,0000000	13,960000	1	336.980	1,10
AUTOGRILL SPA	60.000,0000000	5,470000	1	328.200	1,07
BAMIIM FR 09/30	300.000,0000000	107,284000	1	321.852	1,05
SOURCESENSE SPA	130.000,0000000	2,425000	1	315.250	1,03
INTESA SANPAOLO	163.000,0000000	1,912600	1	311.754	1,02
SEBINO SPA	110.400,0000000	2,800000	1	309.120	1,01
TECHNOGYM SPA	33.000,0000000	9,240000	1	304.920	1,00
CCT FR 12/22	300.000,0000000	101,086000	1	303.258	0,99
CRDEM FR 02/31	300.000,0000000	100,821000	1	302.463	0,99
PEMEX FR 08/23	300.000,0000000	96,159000	1	288.477	0,94
WEBUILD SPA	232.000,0000000	1,182000	1	274.224	0,90
MARR SPA	15.734,0000000	16,860000	1	265.275	0,87
ILLIMITY BANK SPA	28.450,0000000	8,990000	1	255.766	0,84
IFIM 2 04/23	250.000,0000000	99,969000	1	249.923	0,82
EL. EN. SPA	9.257,0000000	26,550000	1	245.773	0,80
MAIRE TECNIMONT SPA	115.000,0000000	1,822000	1	209.530	0,68
BKIASM FR 12/49	200.000,0000000	103,375000	1	206.750	0,68
ATLIM 1.625 06/23	200.000,0000000	99,752000	1	199.504	0,65
ATLIM 1.125 11/21	200.000,0000000	99,004000	1	198.008	0,65
ILPRA INDUSTRIA LAVO	95.000,0000000	2,060000	1	195.700	0,64
LU-VE SPA	13.904,0000000	13,950000	1	193.961	0,63
ESI SPA	63.750,0000000	2,920000	1	186.150	0,61
FOS SPA	68.711,0000000	2,670000	1	183.458	0,60
OSAI AUTOMATION SYST	50.000,0000000	3,240000	1	162.000	0,53
FERVI SPA	13.200,0000000	11,500000	1	151.800	0,50
DOXEE SPA	43.000,0000000	3,500000	1	150.500	0,49
FENIX ENTERTAINMENT	25.000,0000000	6,000000	1	150.000	0,49
Totale				24.310.293	79,39
Altri strumenti finanziari				5.206.524	17,00
Totale strumenti finanziari				29.516.817	96,39

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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	408.958			
- di altri enti pubblici				
- di banche	11.478.823	1.699.730	560.546	
- di altri	1.889.359		798.552	729.971
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	10.352.812		139.270	
- con voto limitato				
- altri	97.843			
Parti di OICR:				
- OICVM	911.436			
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	25.139.231	1.699.730	1.498.368	729.971
- in percentuale del totale delle attività	82,10	5,55	4,89	2,38

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	12.109.822	16.957.478		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.109.822	16.957.478		
- in percentuale del totale delle attività	39,55	55,37		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	595.888	3.065.375
- altri	16.434.745	15.899.471
Titoli di capitale	9.323.885	7.287.637
Parti di OICR		
Totale	26.354.518	26.252.483

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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	362.582 86.935			
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	449.517 1,47			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		515.434
Totale		515.434

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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	1.324.394	6.788.649	8.537.589
Dollaro statunitense		560.546	354.761

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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 LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	828.446
- Liquidità disponibile in euro	828.446
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-95.743
- Acquisti di strumenti finanziari	-95.743
Totale posizione netta di liquidità	732.703

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	372.127
- Su titoli di debito	372.127
Totale altre attività	372.127

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	5.474

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

	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
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): attività cedute a pronti: titoli di Stato altri titoli di debito titoli di capitale altre attività			3.383.896		

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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		101
- rimborsi	04/01/21	101
Totale debiti verso i partecipanti		101

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	157.156
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	816
- Provvigioni di gestione	37.409
- Ratei passivi su conti correnti	333
- Commissione calcolo NAV	1.573
- Commissioni di tenuta conti liquidità	718
- Provvigioni di incentivo	116.307
Altre	12.799
- Società di revisione	6.922
- Commissioni Equita	127
- Commissioni Monte titoli	2
- Spese per pubblicazione	3.589
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	169.955

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 22.000,658 pari allo 6,799343374% del totale per la Classe A1
- n. 348.731,637 pari allo 90,965235083% del totale per la Classe A2
- n. 19.299,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 0,002 pari al 0,000000048% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 98,691 pari allo 0,025743147% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		624.399	361.723	169.992
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.377.170	249.854	291.309
	- sottoscrizioni singole	1.377.170	249.854	291.309
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	116.108	74.851	
decrementi				
	a) rimborsi:	243.724	62.029	59.541
	- riscatti	243.724	62.029	59.541
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			40.037
Patrimonio netto a fine periodo		1.873.953	624.399	361.723

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		2.009.901	1.359.649	67.652
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	795.691	414.025	1.403.842
	- sottoscrizioni singole	795.691	414.025	1.403.842
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	191.355	277.176	
decrementi				
	a) rimborsi:	719.785	40.949	19.305
	- riscatti	719.785	40.949	19.305
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			92.540
Patrimonio netto a fine periodo		2.277.162	2.009.901	1.359.649

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		22.455.448	19.641.485	15.646.198
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.890.502	1.161.019	6.900.577
	- sottoscrizioni singole	1.890.502	1.161.019	6.900.577
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.464.036	3.530.275	
decrementi	a) rimborsi:	2.072.830	1.877.331	946.412
	- riscatti	2.072.830	1.877.331	946.412
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.958.879
Patrimonio netto a fine periodo		23.737.156	22.455.448	19.641.484

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.859.688	1.454.128	814.916
incrementi	a) sottoscrizioni:	468.955	290.526	966.466
	- sottoscrizioni singole	468.955	290.526	966.466
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	190.989	290.385	
decrementi	a) rimborsi:	76.362	175.351	196.375
	- riscatti	76.362	175.351	196.375
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			130.879
Patrimonio netto a fine periodo		2.443.270	1.859.688	1.454.128

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		137.717	85.852	51.318
incrementi	a) sottoscrizioni:	247	45.100	57.163
	- sottoscrizioni singole	247	45.100	57.163
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.928	17.315	
decrementi	a) rimborsi:	29.316	10.550	13.774
	- riscatti	29.316	10.550	13.774
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			8.855
Patrimonio netto a fine periodo		114.576	137.717	85.852

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	911.436
(Incidenza % sul portafoglio)	3,09
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					147	51	198
Dollaro australiano					463	1	464
Dollaro canadese					455	2	457
Franco svizzero					469	1	470
Peso cileno					21		21
Corona danese					466	1	467
Euro	28.601.510		1.100.870	29.702.380		169.983	169.983
Sterlina Gran Bretagna					452	1	453
Dollaro di Hong Kong					183	1	184
Yen giapponese					453	1	454
Peso messicano					495	3	498
Corona norvegese					449	1	450
Nuevo sol peruviano					50		50
Corona svedese					477	1	478
Nuova lira turca					402	6	408
Dollaro statunitense	915.307		3.960	919.267	10		10
Rand sudafricano					482	3	485
TOTALE	29.516.817		1.104.830	30.621.647	5.474	170.056	175.530

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-462.811	-317.021	2.335.149	-40.039
1. Titoli di debito	-352.224	-317.021	1.469.129	-40.039
2. Titoli di capitale	-110.587		822.498	
3. Parti di OICR			43.522	
- OICVM			43.522	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	23.909		10.923	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	23.909		10.923	
3. Parti di OICR				

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Sezione III– Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	91.548	-8.017	
Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività			

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
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	11.449	297

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-51
- c/c denominati in Dollaro australiano	-11
- c/c denominati in Dollaro canadese	-16
- c/c denominati in Franco svizzero	-8
- c/c denominati in Corona danese	-12
- c/c denominati in Euro	-59
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-11
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-6
- c/c denominati in Yen giapponese	-9
- c/c denominati in Peso messicano	-40
- c/c denominati in Corona norvegese	-15
- c/c denominati in Corona svedese	-13
- c/c denominati in Nuova lira turca	-51
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-114
- c/c denominati in Rand sudafricano	-32
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-448

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti contro termine	-8.017
Interessi negativi su saldi creditori	-1.001
Totale altri oneri finanziari	-9.018

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

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	15	1,67						
1) Provvigioni di gestione	A2	16	0,83						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,83						
1) Provvigioni di gestione	P1	354	1,68						
1) Provvigioni di gestione	P2	16	0,83						
- provvigioni di base	A1	15	1,67						
- provvigioni di base	A2	16	0,83						
- provvigioni di base	Q2	1	0,83						
- provvigioni di base	P1	354	1,68						
- provvigioni di base	P2	16	0,83						
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	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2								
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	P1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P2								
4) Compenso del depositario	A1	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	P1	13	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
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	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	P1	4	0,02						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1	2	0,01					
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2							
- contributo di vigilanza	P1	2	0,01					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	16	1,73					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	18	0,92					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,83					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	384	1,82					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	18	0,92					
10) Provvigioni di incentivo	A1	12	1,34					
10) Provvigioni di incentivo	A2	27	1,37					
10) Provvigioni di incentivo	Q2	1	1,29					
10) Provvigioni di incentivo	P1	254	1,20					
10) Provvigioni di incentivo	P2	27	1,36					
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		15		0,09				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	4	0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	29	3,07					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	46	2,29					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	3	2,12					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	653	3,04					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	46	2,28					

(*) Calcolato come media del periodo

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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 77 migliaia di euro; di cui 36 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	28
- C/C in divisa Euro	24
- C/C in divisa Peso messicano	3
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
Altri ricavi	10
- Sopravvenienze attive	1
- Ricavi vari	9
Altri oneri	-26.257
- Commissione su operatività in titoli	-15.141
- Spese bancarie	-2.423
- Sopravvenienze passive	-2.203
- Spese varie	-6.490
Totale altri ricavi ed oneri	-26.219

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.371
- di cui classe A1	-138
- di cui classe A2	-318
- di cui classe Q2	-21
- di cui classe P1	-3.568
- di cui classe P2	-326
Totale imposte	-4.371

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	7.925		7.925
SIM	2.535		2.535
Banche e imprese di investimento estere	3.102		3.102
Altre controparti	1.579		1.579

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ 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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 174,28

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

PRIME DIECI CONTROPARTI	
	IMPORTO
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Pronti contro termine (**)	
JP Morgan AG	1.736.800,13

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

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

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

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

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020		
Titoli di Stato		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Altri titoli di debito		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
Titoli di capitale		
Altri strumenti finanziari		
Liquidità	100%	

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020		
Aperta	100%	

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	in % sul totale	
Euro	100%	

III.4 Scadenza delle operazioni

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

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Da tre mesi a un anno in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Pronti contro termine (**)	
- Pronti contro termine attivi	
- Pronti contro termine passivi	100%

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

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

PAESE DELLA CONTROPARTE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Germania	100%

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

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

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Pronti contro termine in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
Bilaterale	100%

Sezione IV – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Coerentemente con quanto stabilito dall'Allegato V.3.2 del Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio, l'intero ammontare della liquidità ricevuta in garanzia è stata interamente reinvestita in titoli di debito emessi da uno Stato membro dell'Area dell'euro (Titoli di Stato Italia). Al 30 dicembre 2020, il rendimento generato da tale reinvestimento risulta essere pari a -0,01%.

Sezione V – Custodia delle garanzie reali

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

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

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	in % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2020	
State Street Bank GmbH - Succursale Italia	100%

Sezione VI

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

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

	OICR		OICR				
	Proventi	Oneri	Proventi i del gestore	Proventi i di Altre Parti	Totale proventi	Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(a)+(c)+(d) = (e)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo in migliaia di Euro					In % del totale proventi	
Pronti contro termine (**) - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	12.743				12.743	100%	0%

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



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PATRIMONIO ESENTE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PATRIMONIO ESENTE al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2020 il fondo ha avuto una *performance* pari al -2,54% per la classe A1, al -1,31% per la classe A2 e al -1,43% per la classe Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 13,43%.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. L'area americana ha registrato un aumento, così come è stata aumentata la componente asiatica. L'area europea è stata incrementata nel momento acuto del Covid per poi essere ridotta gradualmente nella seconda parte dell'anno.

Il 2020 è stato un anno molto volatile per i mercati finanziari statunitensi, caratterizzati dall'emergenza sanitaria Covid-19. L'anno è iniziato con il proseguimento del trend degli ultimi anni, ovvero la sovraperformance di strategie growth contro value. Con l'avvento della pandemia tra il mese di febbraio e marzo abbiamo assistito a un repentino ritracciamento dei mercati e ad un veloce recupero nei mesi successivi, sulla scia dei dati macro in forte ripresa derivanti dalle riaperture estive. In questo contesto hanno aiutato le politiche accomodanti della FED che ha mantenuto i tassi bassi e che ha fatto intendere che li avrebbe mantenuti a lungo, unito al fatto che il mercato ha ricevuto molta liquidità attraverso il Quantitative Easing.

L'emergenza sanitaria ha favorito il settore Tech, aiutando a velocizzare i processi di digitalizzazione già in atto da tempo e consentendo un accesso al credito a tassi di interesse molto agevolati. Nel frattempo, hanno mostrato una ripresa più lenta i settori ciclici quali Industrials, Financials ed Energy.

Durante il periodo autunnale, con l'avvicinarsi delle elezioni presidenziali, il trend descritto precedentemente si è invertito, con un recupero dei settori ciclici sul settore Tech; le motivazioni risiedono nel fatto che il mercato iniziava a scontare sempre di più una probabile vittoria di Biden alle elezioni presidenziali americane di novembre, preferendo aziende con business più ciclici a discapito delle mega-cap del comparto tech.

L'anno si è chiuso con gli indici azionari sui massimi, sulla scia delle aspettative positive sui dati macro 2021 e sulle speranze legate ai vaccini.

L'andamento del mercato azionario europeo è stato influenzato ovviamente dal Covid per il 90% e per il restante 10% dalla chiusura dei negoziati sulla Brexit. L'evento covid partito in marzo ha colto tutti di sorpresa e la naturale reazione primaria è stata una vendita totale accompagnata dal panico degli operatori. In estate la situazione si è normalizzata per poi ricadere nel panico con l'arrivo dell'autunno e la contestuale seconda ondata. Infine poi sono arrivate le approvazioni dei primi vaccini e il mercato ha iniziato a tranquillizzarsi e a guardare al futuro. Questo ha fatto sì che dopo le cadute degli indici a doppia cifra nella prima parte dell'anno, alcuni come la Germania, hanno chiuso il 2020 con nuovi massimi. Noi abbiamo approfittato del panico iniziale per incrementare le storie più solide e con buoni fondamentali pre-covid; questo ci ha portato ad aumentare il peso delle special situation EU in particolare: Intesa, Leonardo, Dufry. Dopo la ripresa iniziale abbiamo alleggerito le posizioni che presentavano i maggiori tassi di recupero in estate, per poi ritornare ad aumentare l'esposizione in autunno posto che alcuni titoli trattavano irragionevolmente sotto il livello di marzo.

Nel corso dei primi sei mesi, in termini settoriali, sfruttando la debolezza del settore in ragione di valutazioni interessanti, è stato incrementato il peso del settore bancario, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, e del settore industriale collegato all'industria aerea una di quelle più colpite dal Covid. Contestualmente è stato ridotto il peso del settore consumer staples attraverso l'alleggerimento del peso di alcune società europee, la cui performance, almeno nella prima parte dell'anno, è stata positivamente impattata dalla loro caratteristica "proxy bond". Durante la seconda parte dell'anno è stato incrementato il peso dei settori più difensivi, che presentavano valutazioni interessanti in ragione di prospettive di crescita contenute ma solide. È rimasta stabile l'esposizione al settore telecom che ad una fase di debolezza ne ha alternato un'altra dove il comparto per via del suo grado di difensività è stato premiato. In termini geografici è stato mantenuto stabile il peso del mercato inglese, mentre abbiamo incrementato Italia e Germania e ridotto la Francia.

In un anno estremamente volatile a causa della pandemia i mercati azionari asiatici hanno chiuso il 2020 in territorio positivo sulle aspettative di una ripresa economica indotta dagli ingenti stimoli monetari e fiscali globali.

La componente asiatica del portafoglio è stata aumentata con il suo peso che a fine anno risultava pari al 22% circa contro un valore di inizio anno del 19,5%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone e la Corea del Sud.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 10% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 8,9% del fondo. E' stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine anno risultava essere al 1,6% del fondo.

PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico europeo, è del tutto incerto e da scoprire. Tante sono le incognite per il 2021 sia positive che negative. Partendo dalle possibili vicende positive troviamo: Successo della campagna vaccinale che permette la riapertura totale delle economie, messa a disposizione ed impiego in modo produttivo della Recovery and Resilient Facility che vede l'Italia come maggiore destinatario, integrazione e rafforzamento del settore bancario europea, accordo di massima sulla Brexit ancora da espandere ma con maggiori collaborazione EU-UK. Dal lato delle vicende negative troviamo: aumento imprevisto degli NPL nel sistema bancario, ritardi nel piano vaccinale, poca chiarezza nei progetti del Recovery and Resilient Facility, aumento incontrollato della disoccupazione.

Le sfide per il 2021 sono tante ma per questo sarà un anno cruciale per la gestione attiva che dovrà fare davvero la differenza. Non basta più ragionare in ottica settoriale ma bisogna andare a capire i singoli business model delle società e vedere se sono adatti ai grossi cambiamenti che ci aspettano. Per questo motivo continuiamo con il nostro approccio selettivo fatto di parametri quantitativi (Redditività, indebitamento, margini sostenibili) e qualitativi (continuo contatto e confronto con i management). Crediamo che il 2021 possa vedere una parziale rotazione dei portafogli dal growth al value, essendo questo ultimo stile composto dai settori che maggiormente beneficiano di una ripresa economica. Continuiamo pertanto con il nostro approccio selettivo e con il sovrappeso di industriali, e titoli legati all'aumento delle aspettative di inflazione.

Guardando al futuro manteniamo la nostra view positiva sui mercati azionari americani per il 2021, sulla scia di novità positive circa il vaccino contro il covid-19 e delle elezioni americane che hanno visto trionfare Biden.

Infatti, a seguito delle elezioni presidenziali, si prospetta un outlook stabile, dato l'approccio moderato di Biden e dato il fatto che i democratici difficilmente riusciranno a raggiungere tutti i loro obiettivi per via del Senato che è rimasto repubblicano.

Inoltre, i tassi sono continuati a scendere e ciò prospetta un'ulteriore espansione dei multipli per il 2021.

In termini operativi concentreremo la nostra attenzione verso quei settori più ciclici che potrebbero beneficiare del proseguo della rotazione settoriale. Rimaniamo invece prudenti con l'esposizione al settore tech, senza andare ad inserire aziende con multipli elevati e che potrebbero far aumentare la volatilità di portafoglio.

In Asia il fondo manterrà la sua esposizione ai titoli value che dovrebbero beneficiare delle riaperture delle economie e delle aspettative di rialzo dell'inflazione. Un particolare focus sarà mantenuto sulle aziende giapponesi che offrono una combinazione di valutazioni basse e alta attrattività dei fondamentali in un contesto di sostanziale miglioramento della filosofia di fare impresa nel paese del Sol Levante.

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	71.531.057	96,00	72.991.413	96,27
A1. Titoli di debito	7.409.912	9,94	13.733.641	18,12
A1.1 titoli di Stato	765.455	1,03	6.155.150	8,12
A1.2 altri	6.644.457	8,91	7.578.491	10,00
A2. Titoli di capitale	59.688.870	80,11	54.779.608	72,24
A3. Parti di OICR	4.432.275	5,95	4.478.164	5,91
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	115.032	0,15	134	0,00
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	115.032	0,15	134	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	200.099	0,27	58.743	0,08
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	192.782	0,26	22.493	0,03
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	7.317	0,01	36.250	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'	2.311.714	3,10	2.106.349	2,78
F1. Liquidità disponibile	1.978.615	2,66	1.741.596	2,30
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.074.818	29,62	22.176.171	29,25
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.741.719	-29,18	-21.811.418	-28,77
G. ALTRE ATTIVITA'	357.335	0,48	656.341	0,87
G1. Ratei attivi	296.439	0,40	461.753	0,61
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	60.896	0,08	194.588	0,26
TOTALE ATTIVITA'	74.515.237	100,00	75.812.980	100,00

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	357.094	242.042
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	61.366	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	61.366	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	9.498	131.139
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.498	131.139
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	137.857	134.018
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	122.447	121.377
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.410	12.641
TOTALE PASSIVITA'	565.815	507.199
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	73.949.422	75.305.781
A1 Numero delle quote in circolazione	3.941.533,279	3.933.384,783
A2 Numero delle quote in circolazione	925.564,490	928.102,056
Q2 Numero delle quote in circolazione	105.346,000	87.590,000
A1 Valore complessivo netto della classe	57.233.123	58.602.910
A2 Valore complessivo netto della classe	15.080.910	15.323.358
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.635.389	1.379.513
A1 Valore unitario delle quote	14,521	14,899
A2 Valore unitario delle quote	16,294	16,510
Q2 Valore unitario delle quote	15,524	15,750

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	958.949,015
Quote rimborsate	950.800,519
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	390.813,540
Quote rimborsate	393.351,106
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	20.670,000
Quote rimborsate	2.914,000

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	459.917	806.205
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.089.532	1.468.684
A1.3 Proventi su parti di OICR	19.466	1.593
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-443.308	863.646
A2.2 Titoli di capitale	1.129.356	4.943.771
A2.3 Parti di OICR	7.221	26.580
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-744.514	739.660
A3.2 Titoli di capitale	-2.352.085	7.647.436
A3.3 Parti di OICR	79.338	786.228
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-156.931	-71.921
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-912.008	17.211.882
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	-58.521	3
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-58.521	3
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-208.678	-214.402
C1.2 Su strumenti non quotati	146.285	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-23.430	-36.250
C2.2 Su strumenti non quotati	-61.366	

AcomeA GLOBALE

	Relazione al 30/12/2020	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	1.006.783	-1.054.140
E1.2 Risultati non realizzati	323.259	139.939
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	119.954	92.802
E3.2 Risultati non realizzati	-512	-5.033
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	331.766	16.134.801
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-33.251	-6.378
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-5.221	-5.645
Risultato netto della gestione di portafoglio	293.294	16.122.778
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.272.858	-1.378.553
di cui classe A1	-1.137.420	-1.224.222
di cui classe A2	-122.074	-142.068
di cui classe Q2	-13.364	-12.263
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.923	-16.252
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-40.926	-44.572
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-15.737	-10.256
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	614	3.354
I2. ALTRI RICAVI	7.212	35.893
I3. ALTRI ONERI	-112.147	-112.682
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.159.014	14.596.687
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-13.167	-23.780
di cui classe A1	-10.298	-18.345
di cui classe A2	-2.602	-4.997
di cui classe Q2	-267	-438
Utile/perdita dell'esercizio	-1.172.181	14.572.907
di cui classe A1	-838.686	11.110.457
di cui classe A2	-374.483	3.185.577
di cui classe Q2	40.988	276.873

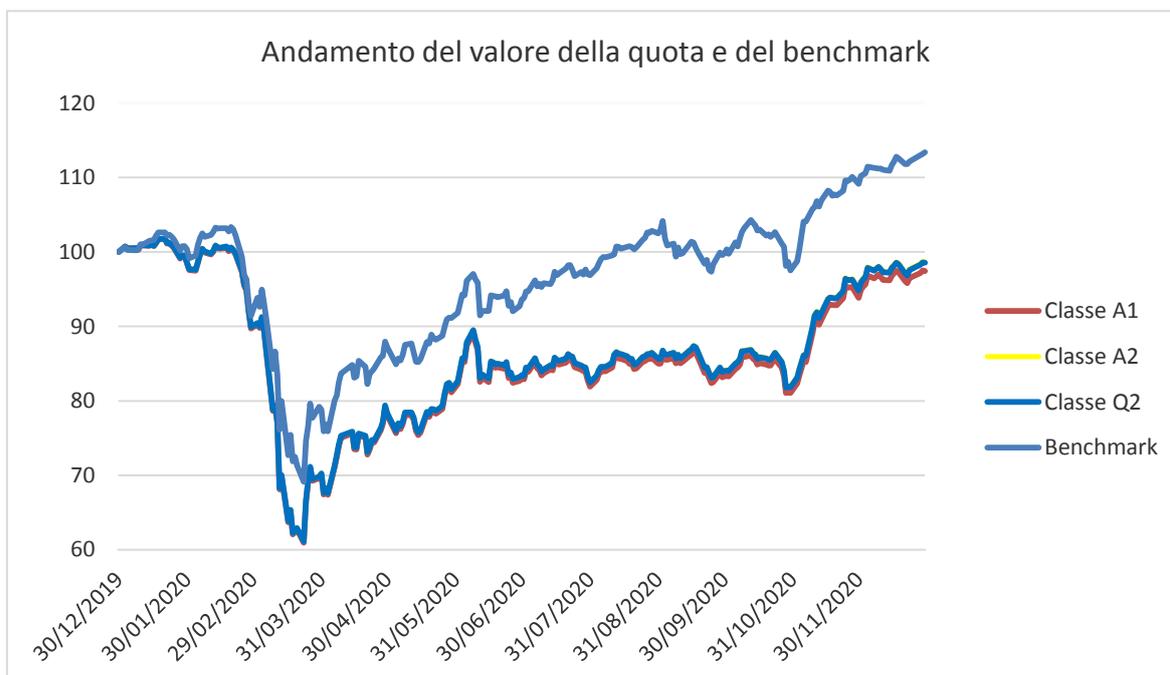
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

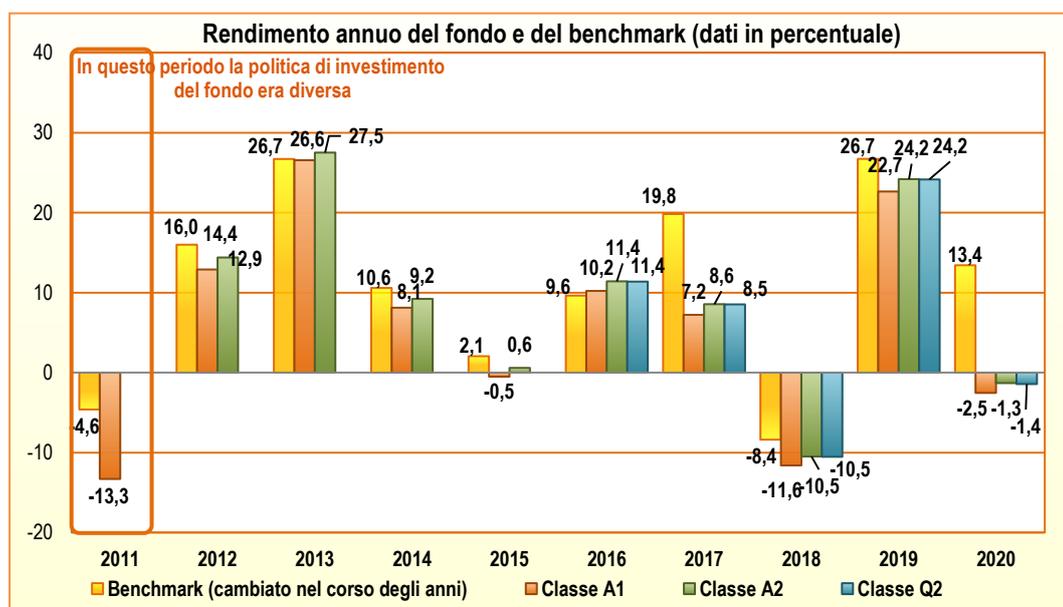
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



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



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

<i>Descrizione</i>	<i>Quota Classe A1</i>	<i>Quota Classe A2</i>	<i>Quota Classe Q2</i>	<i>Benchmark</i>
Valore all'inizio dell'esercizio	15,011	16,636	15,869	324,190
Valore alla fine dell'esercizio	14,521	16,294	15,524	365,298
Valore minimo	9,077	10,088	9,622	222,640
Valore massimo	15,160	16,811	16,036	365,298
Performance nell'esercizio	-2,54%	-1,31%	-1,43%	13,43%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	10,03%	4,28%	5,18%
Quota Classe A2	10,03%	4,29%	5,18%
Quota Classe Q2	10,04%	4,29%	5,19%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	28,59%	28,60%	28,59%	26,80%
Sharpe ratio	0,071	0,107	0,102	0,664

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		19.980.222		27,88
GIAPPONE		10.758.600		15,02
ITALIA	3.904.358	4.032.508		11,08
REPUBBLICA SUDAFRICANA	2.541.313	961.410		4,89
ALTRI PAESI			3.281.326	4,58
FRANCIA		3.040.815		4,24
REGNO UNITO		2.872.026		4,01
GERMANIA		2.499.938		3,49
CINA		1.770.975		2,47
SVIZZERA		1.564.574		2,18
CILE		217.172	988.578	1,68
BRASILE		1.166.142		1,63
GRECIA		1.082.441		1,51
COREA DEL SUD		1.028.193		1,44
HONG KONG		1.024.610		1,43
MESSICO	510.075	501.980		1,41
RUSSIA		784.528		1,10
TAIWAN		761.115		1,06
AUSTRALIA		656.106		0,92
PAESI BASSI		551.314		0,77
SPAGNA		483.661		0,68
AUSTRIA		474.140		0,66
SVEZIA		449.877		0,63
BELGIO		421.911		0,59
DANIMARCA		415.827		0,58
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		399.059		0,56
FINLANDIA		354.481		0,50
ARGENTINA	354.761			0,50
IRLANDA		267.935		0,37
TURCHIA		76.147	162.371	0,33
ISRAELE		231.676		0,32
LUSSEMBURGO		198.720		0,28
POLONIA		198.872		0,28
MALTA		193.629		0,27
INDONESIA		160.714		0,22
LIBANO	99.405			0,14
MALAYSIA		102.450		0,14
UNGHERIA		67.658		0,09
CANADA		52.469		0,07
PORTOGALLO		7		0,00
TOTALE	7.409.912	59.803.902	4.432.275	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

AcomeA GLOBALE

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		10.182.594		14,21
BANCARIO	3.138.903	5.251.016		11,71
DIVERSI		8.254.288		11,52
FINANZIARIO		3.174.842	4.432.275	10,62
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		7.449.387		10,40
COMUNICAZIONI		6.791.373		9,48
CHIMICO		5.061.750		7,07
MINERALE E METALLURGICO	510.075	4.187.308		6,56
STATO	3.760.934			5,25
COMMERCIO		2.130.015		2,97
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.123.140		2,96
CEMENTIFERO		1.993.591		2,78
ASSICURATIVO		1.957.788		2,73
TESSILE		783.009		1,09
IMMOBILIARE EDILIZIO		358.938		0,50
CARTARIO ED EDITORIALE		104.863		0,15
TOTALE	7.409.912	59.803.902	4.432.275	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	318.359,0450000	10,307000	1	3.281.327	4,40
SAGB 9 01/40	29.300.000,0000000	85,236000	17,964882	1.390.165	1,86
MONTE FR 01/28	1.600.000,0000000	86,409000	1	1.382.544	1,85
MONTE FR 01/30	1.100.000,0000000	98,422000	1	1.082.642	1,44
ISHARES MSCI CHILE E	40.000,0000000	30,400000	1,230050	988.578	1,33
ICTZ ZC 09/22	750.000,0000000	100,709000	1	755.543	1,01
SAGB 8.75 02/48	15.800.000,0000000	82,023000	17,964882	721.387	0,97
LEONARDO SPA	111.500,0000000	5,910000	1	658.965	0,88
PEMEX 4.875 02/28	500.000,0000000	102,015000	1	510.075	0,69
AMERICAN EXPRESS CO	5.200,0000000	119,430000	1,230050	504.887	0,68
CISCO SYSTEMS INC	13.650,0000000	44,480000	1,230050	493.599	0,66
EXPEDIA GROUP INC	4.530,0000000	132,120000	1,230050	486.568	0,65
JOHNSON + JOHNSON	3.800,0000000	156,050000	1,230050	482.086	0,65
FISERV INC	5.100,0000000	112,880000	1,230050	468.020	0,63
VMWARE INC CLASS A	4.145,0000000	138,050000	1,230050	465.198	0,62
CAPITAL ONE FINANZIA	5.770,0000000	97,880000	1,230050	459.142	0,62
FIAT CHRYSLER AUTOMO	30.000,0000000	14,660000	1	439.800	0,59
SAGB 6.5 02/41	11.780.000,0000000	65,540000	17,964882	429.761	0,58
TELECOM ITALIA RSP	1.010.000,0000000	0,423800	1	428.038	0,57
PHILIP MORRIS INTERN	6.450,0000000	81,480000	1,230050	427.256	0,57
BOUYGUES SA	12.500,0000000	33,960000	1	424.500	0,57
BROADCOM INC	1.155,0000000	434,830000	1,230050	408.299	0,55
PLAYTECH PLC	85.005,0000000	4,243000	0,903817	399.059	0,54
BOSTON PROPERTIES	5.100,0000000	93,870000	1,230050	389.201	0,52
MORGAN STANLEY	7.000,0000000	67,840000	1,230050	386.066	0,52
HONEYWELL INTERNATIO	2.250,0000000	210,950000	1,230050	385.868	0,52
COCA COLA CO/THE	8.700,0000000	54,440000	1,230050	385.048	0,52
JPMORGAN CHASE + CO	3.750,0000000	125,360000	1,230050	382.180	0,51
BECTON DICKINSON & C	1.900,0000000	246,680000	1,230050	381.035	0,51
GENERAL ELECTRIC CO	42.000,0000000	10,710000	1,230050	365.692	0,49
BOSTON SCIENTIFIC CO	12.650,0000000	35,550000	1,230050	365.601	0,49
BPOPAA FR 10/27	364.000,0000000	99,564000	1	362.413	0,49
ALLSTATE CORP	4.100,0000000	108,150000	1,230050	360.485	0,48
RENAULT SA	10.000,0000000	35,945000	1	359.450	0,48
NOKIA OYJ	112.498,0000000	3,151000	1	354.481	0,48
NOMURA HOLDINGS INC	81.100,0000000	545,000000	126,996525	348.037	0,47
BRISTOL MYERS SQUIBB	6.800,0000000	61,920000	1,230050	342.308	0,46
ARGENT FR 07/35	1.149.935,0000000	36,536000	1,230050	341.564	0,46
WABTEC	5.781,0000000	72,400000	1,230050	340.266	0,46
SONY CORP	4.200,0000000	10.285,000000	126,996525	340.143	0,46
NASDAQ STOCK MARKET	3.148,0000000	130,140000	1,230050	333.060	0,45
COMCAST CORP CLASS A	7.970,0000000	51,210000	1,230050	331.811	0,45
RAYTHEON TECHNOLOGIE	5.718,0000000	71,360000	1,230050	331.723	0,45
ERSTE GROUP BANK AG	13.000,0000000	24,940000	1	324.220	0,44
CNH INDUSTRIAL NV	31.000,0000000	10,325000	1	320.075	0,43
CENTENE CORP	6.500,0000000	58,920000	1,230050	311.353	0,42
MONTE 4 07/22	300.000,0000000	103,768000	1	311.304	0,42
JUNGHEINRICH	8.500,0000000	36,600000	1	311.100	0,42
MONDELEZ INTERNATION	6.500,0000000	58,000000	1,230050	306.492	0,41
CONTINENTAL AG	2.500,0000000	121,250000	1	303.125	0,41
Totale				26.461.540	35,51
Altri strumenti finanziari				45.184.549	60,64
Totale strumenti finanziari				71.646.089	96,15

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	765.455			
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.138.903			
- di altri			510.075	2.995.479
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.540.419	10.293.746	36.966.511	5.886.899
- con voto limitato				
- altri	429.404	407.473	972.538	1.191.880
Parti di OICR:				
- OICVM			162.371	3.281.326
- FIA aperti retail			988.578	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	7.874.181	10.701.219	39.600.073	13.355.584
- in percentuale del totale delle attività	10,57	14,36	53,15	17,92

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.020.139	14.005.456	40.524.902	7.980.560
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.020.139	14.005.456	40.524.902	7.980.560
- in percentuale del totale delle attività	12,11	18,80	54,38	10,71

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, BEYROUTH, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E, MOSCOU

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	4.739.947	10.152.100
- altri	6.438.843	6.162.230
Titoli di capitale	29.294.676	23.039.266
Parti di OICR	617.298	749.746
Totale	41.090.764	40.103.342

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESI 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	62.685	7	116	52.224
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	62.685 0,08	7	116	52.224 0,07

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	50.000	
Parti di OICR		
Totale	50.000	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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	9.911	3.894.447	510.075
Rand sudafricano			2.541.313
Dollaro statunitense	82.897	16.508	354.761

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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		7.317	
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	192.782		
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					7.317
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	192.782				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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

AcomeA GLOBALE

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.978.615
- Liquidità disponibile in euro	1.854.893
- Liquidità disponibile in divisa estera	123.722
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.074.818
- Vendite di strumenti finanziari	11.543
- Vend/Acq di divisa estera a termine	22.049.691
- Margini di variazione da incassare	13.584
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.741.719
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-21.726.433
- Margini di variazione da versare	-15.286
Totale posizione netta di liquidità	2.311.714

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	296.439
- Su titoli di debito	296.439
Altre	60.896
- Dividendi da incassare	60.896
Totale altre attività	357.335

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	357.094

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

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		61.366
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			61.366		
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		9.498
- rimborsi	04/01/21	9.498
Totale debiti verso i partecipanti		9.498

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	122.447
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.975
- Provvigioni di gestione	113.087
- Ratei passivi su conti correnti	1.795
- Commissione calcolo NAV	3.853
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.737
Altre	15.410
- Società di revisione	8.193
- Commissioni Equita	1729
- Commissioni Monte titoli	45
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	137.857

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 53.636,194 pari allo 1,360795157% del totale per la Classe A1
- n. 573.584,277 pari allo 61,971292459% del totale per la Classe A2
- n. 105.346,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.992,453 pari allo 0,380371087% del totale per la Classe A1
- n. 9.717,903 pari allo 1,049943370% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

AcomeA GLOBALE

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		58.602.910	49.327.389	56.452.195
incrementi	a) sottoscrizioni:	11.764.982	7.926.027	7.467.729
	- sottoscrizioni singole	11.764.982	7.926.027	7.467.729
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		11.110.457	
decrementi	a) rimborsi:	12.296.084	9.760.963	8.140.132
	- riscatti	12.296.084	9.760.963	8.140.132
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	838.686		6.452.403
Patrimonio netto a fine periodo		57.233.122	58.602.910	49.327.389

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		15.323.358	13.552.275	12.984.410
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.703.170	1.688.293	3.771.841
	- sottoscrizioni singole	5.703.170	1.688.293	3.771.841
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		3.185.577	
decrementi	a) rimborsi:	5.571.135	3.102.787	1.619.731
	- riscatti	5.571.135	3.102.787	1.619.731
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	374.483		1.584.245
Patrimonio netto a fine periodo		15.080.910	15.323.358	13.552.275

AcomeA GLOBALE

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.379.513	1.210.153	1.220.713
incrementi	a) sottoscrizioni:	252.532	76.220	195.883
	- sottoscrizioni singole	252.532	76.220	195.883
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	40.988	276.873	
decrementi	a) rimborsi:	37.644	183.733	69.323
	- riscatti	37.644	183.733	69.323
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			137.120
Patrimonio netto a fine periodo		1.635.389	1.379.513	1.210.153

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER 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	2.008.570	2,72
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	79.022	0,11
- <i>swap</i> e altri contratti simili	710.118	0,96
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

AcomeA GLOBALE

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	3.281.327 4,58	153.573 0,21
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					140	47	187
Dollaro australiano	656.106			656.106	76.608	107	76.715
Real brasiliano	470.894		2.983	473.877	48		48
Dollaro canadese			95	95	33		33
Franco svizzero	1.433.128		786	1.433.914		1	1
Peso cileno	217.172			217.172	21		21
Corona ceca					38		38
Corona danese	415.827		45	415.872			
Euro	21.786.286		24.103.426	45.889.712		145.855	145.855
Sterlina Gran Bretagna	2.428.875		-1.234.256	1.194.619			
Dollaro di Hong Kong	2.913.017		3.009	2.916.026		99	99
Fiorino ungherese	67.659		8.044	75.703			
Rupia indonesiana	160.714		6.414	167.128			
Nuovo siclo israeliano	126.314		222	126.536			
Yen giapponese	10.758.601		-4.049.138	6.709.463		61.639	61.639
Won sudcoreano	1.028.193		11.543	1.039.736	31		31
Peso messicano	161.327		15	161.342			
Ringgit malese	102.450		1.871	104.321	518	8	526
Corona norvegese			4.131	4.131		1	1
Dollaro neozelandese					36		36
Nuevo sol peruviano					50		50
Peso filippino					131	2	133
Zloty polacco	198.871		3	198.874			
Rublo russo	287.896		5.210	293.106			
Corona svedese	358.487			358.487	22		22
Dollaro di Singapore					34		34
Nuova lira turca	76.146		60	76.206			
Nuovo dollaro taiwanese	761.115			761.115	33		33
Dollaro statunitense	24.144.768		-16.297.782	7.846.986	279.351	962	280.313
Rand sudafricano	3.292.342		102.368	3.394.710			
TOTALE	71.846.188		2.669.049	74.515.237	357.094	208.721	565.815

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

AcomeA GLOBALE

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	693.269	-641.525	-3.017.261	-3.640.150
1. Titoli di debito	-443.308	-418.684	-744.514	-408.812
2. Titoli di capitale	1.129.356	-222.841	-2.352.085	-3.120.545
3. Parti di OICR	7.221		79.338	-110.793
- OICVM	7.221		235.299	
- FIA			-155.961	-110.793
B. Strumenti finanziari non quotati			-58.521	-10.673
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-58.521	-10.673
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	-205.916		-145.252	-61.366
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-147.526		528.974	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			-820.511	
- <i>swap</i> e altri contratti simili	-58.390		146.285	-61.366
Altre operazioni	48.985		82.859	-23.430
- <i>future</i>				
- opzioni	48.924		82.859	-23.430
- <i>swap</i>	61			

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti 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.

AcomeA GLOBALE

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.006.783	323.259
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	119.954	-512

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-47
- c/c denominati in Dollaro australiano	-633
- c/c denominati in Real brasiliano	-1
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-809
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Euro	-476
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.261
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-406
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-224
- c/c denominati in Yen giapponese	-3.559
- c/c denominati in Peso messicano	-61
- c/c denominati in Ringgit malese	-93
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-24
- c/c denominati in Zloty polacco	-88
- c/c denominati in Corona svedese	-85
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-30
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-25.220
- c/c denominati in Rand sudafricano	-229
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-33.251

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-5.221
Totale altri oneri finanziari	-5.221

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	1.137	2,21						
1) Provvigioni di gestione	A2	122	0,96						
1) Provvigioni di gestione	Q2	13	0,96						
- provvigioni di base	A1	1.137	2,21						
- provvigioni di base	A2	122	0,96						
- provvigioni di base	Q2	13	0,96						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	12	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	32	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	8	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	3	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,13						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.195	2,32						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	137	1,07						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	16	1,15						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		80		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati		3		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		33			3,06				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	10	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	3	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.303	2,34						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	156	1,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	18	1,15						

(*) Calcolato come media del periodo

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.

AcomeA GLOBALE

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 128 migliaia di euro; di cui 41 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	614
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	208
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	73
- C/C in divisa Sterlina Britannica	72
- C/C in divisa Corona Svedese	52
- C/C in divisa Yen Giapponese	44
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	41
- C/C in divisa Corona Danese	28
- C/C in divisa Rand Sudafricano	25
- C/C in divisa Ringgit Malesia	23
- C/C in divisa Euro	19
- C/C in divisa Franco Svizzero	18
- C/C in divisa Dollaro Australiano	10
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
Altri ricavi	7.212
- Interessi attivi su CSA	766
- Sopravvenienze attive	5.361
- Ricavi vari	1.085
Altri oneri	-112.147
- Commissione su contratti regolati a margine	-3.011
- Commissione su operatività in titoli	-80.155
- Interessi passivi e spese su CSA	-251
- Spese bancarie	-5.516
- Sopravvenienze passive	-1.114
- Spese varie	-22.100
Totale altri ricavi ed oneri	-104.321

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-13.167
- di cui classe A1	-10.298
- di cui classe A2	-2.602
- di cui classe Q2	-267
Totale imposte	-13.167

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

AcomeA GLOBALE

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT FTSE/MIB I 03/21	FTSE MIB INDEX	EUR	18
Opzioni su futures su indici	PUT ESU0	ES 180920	USD	25
Opzioni su futures su indici	CALL ESU	ES 180920	USD	30
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	15

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	1.168.000	1	1,95
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	522.000.000	1	5,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	20.123.075	1	22,91

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	9.391.977	6	2,16
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	39.963.458	4	0,94
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.168.000	1	2,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	622.000.000	2	3,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	51.326.942	6	11,04
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	39.963.458	1	4,30

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	9.188		9.188
SIM	1.724		1.724
Banche e imprese di investimento estere	46.291		46.291
Altre controparti	25.963		25.963

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 69,70.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA GLOBALE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA GLOBALE

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA GLOBALE (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA GLOBALE al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA GLOBALE al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA GLOBALE al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha avuto una *performance* pari al 7,17% per la classe A1, al 8,35% per la classe A2 e al 8,27% per la classe Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 4,58%.

Il 2020 è stato un anno estremamente volatile per i mercati finanziari a causa della pandemia da Covid-19 che ha indotto una recessione globale dovuta alle misure di contingentamento attuate da quasi tutti i paesi per arginare il diffondersi del virus. Dopo i primi 3 mesi dell'anno in cui i mercati finanziari sono arrivati anche a perdere il 30%, le straordinarie politiche fiscali e monetarie implementate dalle autorità hanno permesso alle borse di recuperare tutto il terreno perduto con la parte finale dell'anno che ha visto un consolidamento dei profitti sulla scia delle notizie positive sui vaccini.

A livello geografico i migliori mercati sono stati quelli asiatici dove il virus si è diffuso per primo e dove le misure di contenimento sono state più efficaci permettendo alle economie di ripartire prima delle altre. In particolare, il miglior mercato è stato quello coreano (+30,75%) seguito da quello taiwanese (+21,8%) da quello indiano (+16,1%) e da quello cinese domestico (+12,3%). Penalizzato invece il sud-est asiatico in quanto più legato ai flussi turistici, in particolare quello filippino (-8,6%), quello thailandese (-8,2%) e quello australiano (-1,8%). Nell'area Emea si segnala la buona performance del mercato russo (+7,9%) e del mercato sud africano (+3,3%) mentre ha chiuso in rosso la borsa di Atene (-11,84%). Nell'America Latina sia il mercato brasiliano (+2,9%) che quello messicano (+2,3%) hanno chiuso l'anno in territorio positivo.

A livello settoriale il mercato è stato guidato soprattutto dal tecnologico (+55%), dal farmaceutico (+50,4%) e quello dei consumi discrezionali (+35,5%) mentre molto penalizzati sono stati i settori più tradizionalmente legati all'economia come il settore finanziario (-11,73%), quello energetico (-18,4%) e quello delle utilities (-8,26%).

Anche il 2020 ha visto lo stile di investimento *growth* (+29,2%) sovraperformare l'approccio *value* (1,6%), portando la differenza tra i due stili sui massimi dalla grande crisi finanziaria del 2008.

Le valute emergenti sono state particolarmente penalizzate con un generale deprezzamento verso la valuta dell'eurozona.

La peggiore è stata il peso argentino (-35%), seguito dal real brasiliano (-29%), dalla lira turca (-26,3%) e dal rublo russo (-23,9%) mentre le valute asiatiche hanno avuto un deprezzamento più contenuto ad eccezione del hong kong dollar (-8,2%) legato al dollaro americano.

Il fondo ha gestito dinamicamente la sua esposizione azionaria; partendo da un livello di investito del 88% circa il fondo ha incrementato l'esposizione azionaria dura la fase di correzione per portarla al 96% sui minimi di mercato per poi ridurla gradualmente durante la fase di risalita delle borse. Negli ultimi 3 mesi dell'anno l'esposizione azionaria del fondo è tuttavia salita per effetto mercato per portarsi nell'intorno del 95% a fine dicembre.

A livello geografico è stata aumentata l'esposizione al Brasile, alla Sud Corea e all'Australia mentre è stata ridotta quella a Taiwan.

A livello settoriale è stato aumentato il settore industriale mentre è stato ridotto quello tecnologico.

Pur avendo un *asset allocation* difensiva il fondo ha sovraperformato il parametro di riferimento. Il grosso della differenza è da ricondurre alla selezione dei titoli ma anche la *country allocation*

AcomeA PAESI EMERGENTI

ha complessivamente dato risultati positivi. Positivo anche il contributo della gestione valutaria che ha beneficiato del sovrappeso dell'euro nel portafoglio.

La Cina risulta il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 22,9% del fondo, seguita dalla Corea del Sud (10,2%), dal Brasile (9,21%), dall'Australia (8,65%), dalla Grecia (8,59%) e dal sud Africa (7,4%),

In sottopeso sono invece rimasti l'India (0%), la Thailandia (0%) e l'Indonesia (0,52%).

I settori più rappresentati sono: i finanziari (12,79%) i servizi ai consumatori (+15,7%), gli industriali (15%), il tecnologico (10%) e i materiali di base (11,2%); limitate le esposizioni al settore energetico (4,8%) e al settore farmaceutico (2,2%).

Sul fronte valutario sono state mantenute le coperture parziali su dollaro di Hong Kong e sul dollaro australiano le cui esposizioni nette risultavano, a chiusura dell'anno, essere pari rispettivamente al 8,2% e al 6,3% del fondo. E' stata inoltre introdotta una copertura sul dollaro americano la cui esposizione netta fine anno risultava essere del 6,9% circa.

PROSPETTIVE

Il 2021 potrebbe essere un anno interessante per i titoli value. Le prospettive di riapertura delle economie unite agli ingenti effetti degli stimoli fiscali dovrebbero beneficiare proprio quei settori più ciclici che tipicamente ricadono all'interno dell'universo value. La rotazione settoriale potrebbe anche essere favorita dalle prospettive di una ripresa dell'inflazione e dai livelli di valutazione di queste aziende sui minimi storici.

Il fondo manterrà quindi la sua esposizione su questa tipologia di titoli con un particolare focus sulle società a piccola e media capitalizzazione che offrono un profilo di rischio rendimento più interessante rispetto al resto del mercato.

Di contro il fondo manterrà un atteggiamento prudente nei confronti dei titoli tecnologici anche in considerazione del fatto che gli stessi ormai riflettono nei loro prezzi tassi di crescita particolarmente impegnativi.

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	35.108.340	97,28	32.340.068	97,03
A1. Titoli di debito	1.008.335	2,79	2.346.315	7,04
A1.1 titoli di Stato			176.780	0,53
A1.2 altri	1.008.335	2,79	2.169.535	6,51
A2. Titoli di capitale	34.100.005	94,49	29.284.689	87,86
A3. Parti di OICR			709.064	2,13
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	121.857	0,34	31.671	0,10
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	121.857	0,34	31.671	0,10
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'	793.978	2,20	771.116	2,31
F1. Liquidità disponibile	496.301	1,38	792.037	2,38
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.437.672	26,15	6.866.230	20,60
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.139.995	-25,33	-6.887.151	-20,67
G. ALTRE ATTIVITA'	63.777	0,18	184.840	0,56
G1. Ratei attivi	30.608	0,09	165.074	0,50
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	33.169	0,09	19.766	0,06
TOTALE ATTIVITA'	36.087.952	100,00	33.327.695	100,00

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.184	3.068
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	19.415	17.137
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.415	17.137
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	66.636	63.724
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	54.106	52.690
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.530	11.034
TOTALE PASSIVITÀ'	87.235	83.929
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	36.000.717	33.243.766
A1 Numero delle quote in circolazione	2.943.110,684	3.035.472,256
A2 Numero delle quote in circolazione	779.796,946	690.373,628
Q2 Numero delle quote in circolazione	31.960,000	7.848,000
A1 Valore complessivo netto della classe	27.614.745	26.576.949
A2 Valore complessivo netto della classe	8.072.239	6.595.663
Q2 Valore complessivo netto della classe	313.733	71.154
A1 Valore unitario delle quote	9,383	8,755
A2 Valore unitario delle quote	10,352	9,554
Q2 Valore unitario delle quote	9,816	9,066

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	656.507,003
Quote rimborsate	748.868,575
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	529.862,677
Quote rimborsate	440.439,359
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	26.748,000
Quote rimborsate	2.636,000

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2020 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	117.597	261.371
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	666.456	712.789
A1.3 Proventi su parti di OICR	9.225	1.366
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-238.087	554.614
A2.2 Titoli di capitale	1.555.353	2.187.894
A2.3 Parti di OICR	-141.562	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-279.696	-43.881
A3.2 Titoli di capitale	1.469.459	4.356.134
A3.3 Parti di OICR		38.698
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.158.745	8.068.985
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-10.072	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-187.803	-24.051
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-197.875	-24.051
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		-64.652
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	340.135	-251.776
E1.2 Risultati non realizzati	227.939	-20.930
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	18.071	-19.807
E3.2 Risultati non realizzati	-315	321
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	3.546.700	7.688.090
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.795	-4.468
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.570	-411
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.538.335	7.683.211
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-535.410	-547.657
di cui classe A1	-463.943	-490.668
di cui classe A2	-69.791	-56.089
di cui classe Q2	-1.676	-900
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-7.100	-7.037
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-19.470	-19.300
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.899	-8.680
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	512	409
I2. ALTRI RICAVI	1.090	1.279
I3. ALTRI ONERI	-310.375	-51.151
Risultato della gestione prima delle imposte	2.651.140	7.048.051
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-11.178	-7.753
di cui classe A1	-8.357	-6.127
di cui classe A2	-2.747	-1.590
di cui classe Q2	-74	-36
Utile/perdita dell'esercizio	2.639.962	7.040.298
di cui classe A1	1.951.684	5.527.337
di cui classe A2	632.251	1.483.035
di cui classe Q2	56.027	29.926

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

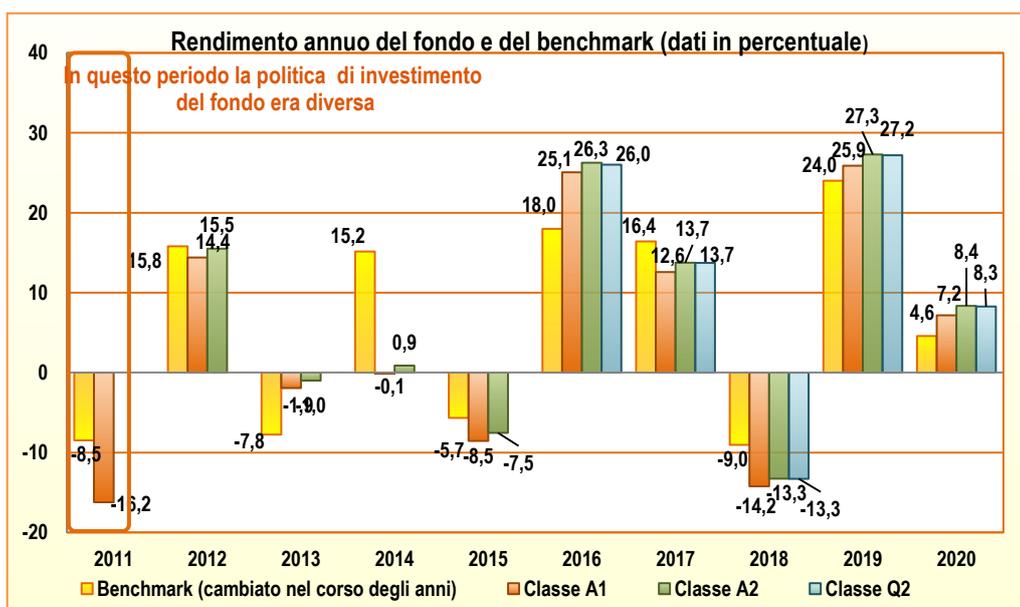
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



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



AcomeA PAESI EMERGENTI

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,831	9,638	9,146	996,67
Valore alla fine dell'esercizio	9,383	10,352	9,816	1.030,88
Valore minimo	5,285	5,781	5,486	700,07
Valore massimo	9,383	10,352	9,816	1.030,88
Performance nell'esercizio	7,17%	8,35%	8,27%	4,58%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	12,23%	5,72%	6,59%
Quota Classe A2	12,24%	5,72%	6,59%
Quota Classe Q2	12,23%	5,72%	6,58%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	27,06%	27,06%	27,06%	23,11%
Sharpe ratio	0,43	0,48	0,47	0,34

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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.

AcomeA PAESI EMERGENTI

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA		4.994.486		14,17
COREA DEL SUD		3.671.237		10,42
REPUBBLICA SUDAFRICANA	807.835	2.663.854		9,85
HONG KONG		3.406.963		9,67
BRASILE		3.315.996		9,41
AUSTRALIA		3.114.916		8,84
GRECIA		3.092.013		8,78
TAIWAN		2.891.233		8,21
RUSSIA		1.898.421		5,39
MESSICO		1.125.677		3,20
CILE		542.930		1,54
ISRAELE		500.525		1,42
POLONIA		496.886		1,41
TURCHIA		380.733		1,08
PAESI BASSI		370.717		1,05
STATI UNITI D'AMERICA		366.451		1,04
INDONESIA		350.650		1,00
ITALIA		288.241		0,82
UNGHERIA		266.990		0,76
MALAYSIA		267.261		0,76
CECA, REPUBBLICA		215.682		0,61
ARGENTINA	177.380			0,50
LIBANO	23.120			0,07
TOTALE	1.008.335	34.221.862		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		6.255.741		17,76
ELETTRONICO		5.864.806		16,65
MINERALE E METALLURGICO		4.442.962		12,61
DIVERSI		3.652.342		10,37
BANCARIO		2.632.933		7,47
COMMERCIO		2.306.778		6,55
CEMENTIFERO		2.079.656		5,90
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.372.034		3,89
FINANZIARIO		1.208.762		3,43
TESSILE		1.138.323		3,23
STATO	1.008.335			2,86
CHIMICO		917.673		2,61
ALIMENTARE E AGRICOLO		830.337		2,36
IMMOBILIARE EDILIZIO		755.342		2,14
ASSICURATIVO		469.821		1,33
CARTARIO ED EDITORIALE		294.352		0,84
TOTALE	1.008.335	34.221.862		100,00

AcomeA PAESI EMERGENTI

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SEVEN WEST MEDIA LTD	5.600.000,000000	0,340000	1,600586	1.189.563	3,26
SIBANYE STILLWATER L	223.000,000000	59,450000	17,964882	737.959	2,03
ELLAKTOR SA	365.000,000000	1,690000	1	616.850	1,70
EMBRAER SA ADR	100.000,000000	6,870000	1,230050	558.514	1,54
KAROON GAS AUSTRAL	750.000,000000	1,070000	1,600586	501.379	1,39
OPAP SA	44.000,000000	10,950000	1	481.800	1,34
PACIFIC BASIN SHIPPI	3.100.000,000000	1,430000	9,535779	464.881	1,29
FOXCONN INTL	4.900.000,000000	0,900000	9,535779	462.469	1,28
PPC LTD	5.800.000,000000	1,390000	17,964882	448.764	1,24
MYER HOLDINGS LTD	2.300.000,000000	0,305000	1,600586	438.277	1,21
GOL LINHAS AEREAS IN	55.000,000000	9,650000	1,230050	431.486	1,20
HANKOOK TIRE CO LTD	13.500,000000	39.400,000000	1.336,203450	398.068	1,10
GRUPO TELEVISIA SA SP	57.000,000000	8,360000	1,230050	387.399	1,07
AKBANK T.A.S	500.000,000000	6,900000	9,061472	380.733	1,06
WINBOND ELECTRONICS	440.000,000000	29,900000	34,561333	380.657	1,06
INNOLUX DISPLAY CORP	880.000,000000	14,800000	34,561333	376.837	1,04
VEON LTD	300.000,000000	1,520000	1,230050	370.717	1,03
PUBLIC POWER CORP	50.000,000000	7,400000	1	370.000	1,03
SAMSONITE INTERNAT	260.000,000000	13,440000	9,535779	366.451	1,02
PETROLEO BRASILEIRO	40.000,000000	11,210000	1,230050	364.538	1,01
NATIONAL BANK OF GRE	160.000,000000	2,254000	1	360.640	1,00
TELKOM SOUTH AFRICA	210.000,000000	30,730000	17,964882	359.218	1,00
CEMEX SAB SPONS ADR	85.000,000000	5,180000	1,230050	357.953	0,99
SAGB 6.5 02/41	9.620.000,000000	65,540000	17,964882	350.960	0,97
INDOSAT TBK PT	1.200.000,000000	5.050,000000	17.282,204250	350.650	0,97
ALUMINUM CORP	1.200.000,000000	2,700000	9,535779	339.773	0,94
ENERSIS SA	2.500.000,000000	116,010000	871,059996	332.956	0,92
ADMIE SA	123.500,000000	2,660000	1	328.510	0,91
EVA PRECISION INDUST	4.796.000,000000	0,640000	9,535779	321.887	0,89
MURRAY & ROBERTS HOL	700.000,000000	8,090000	17,964882	315.226	0,87
SAMSUNG ELECTRONICS	5.200,000000	81.000,000000	1.336,203450	315.221	0,87
SMILES FIDELIDADE SA	85.000,000000	23,450000	6,369876	312.918	0,87
SAGB 9 01/40	6.550.000,000000	85,236000	17,964882	310.771	0,86
DIGITAL CHINA HDG	462.000,000000	6,410000	9,535779	310.559	0,86
RUSHYDRO PJSC ADR	370.000,000000	1,016000	1,230050	305.614	0,85
POLSKA GRUPA ENERGET	215.000,000000	6,500000	4,602971	303.608	0,84
BANCO BRADESCO ADR	70.000,000000	5,270000	1,230050	299.906	0,83
GAZPROM OAO SPON ADR	65.000,000000	5,660000	1,230050	299.094	0,83
CHINA COSCO HOLDINGS	320.000,000000	8,890000	9,535779	298.329	0,83
RESOLUTE MINING LTD	600.000,000000	0,790000	1,600586	296.142	0,82
SAPPI	160.000,000000	33,050000	17,964882	294.352	0,82
PRADA S.P.A.	54.000,000000	50,900000	9,535779	288.241	0,80
USIMINAS PREF A	123.500,000000	14,610000	6,369876	283.261	0,79
TPK HOLDING CO LTD	210.000,000000	46,500000	34,561333	282.541	0,78
MAIL.RU GROUP GDR RE	13.000,000000	26,600000	1,230050	281.127	0,78
SOUTHERN CROSS MEDIA	188.804,000000	2,350000	1,600586	277.204	0,77
CHINA MOBILE LTD	60.000,000000	43,850000	9,535779	275.908	0,77
TEVA PHARMACEUTICAL	35.000,000000	9,600000	1,230050	273.160	0,76
E MART CO LTD	2.375,000000	151.500,000000	1.336,203450	269.280	0,75
BERJAYA SPORTS T BHD	606.000,000000	2,190000	4,965712	267.261	0,74

AcomeA PAESI EMERGENTI

MAGYAR TELEKOM TELEC	256.500,000000	380,000000	365,070082	266.990	0,74
ALPHA BANK	280.000,000000	0,950000	1	266.000	0,74
EUROBANK ERGASIAS SA	450.000,000000	0,584800	1	263.160	0,73
ACER INC	373.000,000000	23,750000	34,561333	256.320	0,71
KT CORP	14.250,000000	24.000,000000	1.336,203450	255.949	0,71
AU OPTRONICS CORP	600.000,000000	14,650000	34,561333	254.330	0,71
LIANHUA SUPERM	1.750.000,000000	1,380000	9,535779	253.257	0,70
TELEFONICA BRASIL AD	35.000,000000	8,870000	1,230050	252.388	0,70
MAGNIT	4.050,000000	5.668,000000	91,480427	250.932	0,70
COMPAL ELECTRONICS	405.000,000000	20,900000	34,561333	244.912	0,68
DGB FINANCIAL GROUP	48.000,000000	6.790,000000	1.336,203450	243.915	0,68
MAGNITOGORS SPON GDR	30.500,000000	9,740000	1,230050	241.510	0,67
WEST CHINA CEMENT LT	2.000.000,000000	1,150000	9,535779	241.197	0,67
LG FASHION CORP	21.800,000000	14.700,000000	1.336,203450	239.829	0,67
SAMSUNG ELECTRO MECH	1.800,000000	178.000,000000	1.336,203450	239.784	0,66
SAMSUNG LIFE INSURAN	4.050,000000	79.100,000000	1.336,203450	239.750	0,66
TEXWINCA HOLDINGS	1.550.000,000000	1,470000	9,535779	238.942	0,66
HYUNDAI HOME SHOPPIN	3.800,000000	81.500,000000	1.336,203450	231.776	0,64
HOPEWELL HIGHWAY INF	850.000,000000	2,590000	9,535779	230.867	0,64
ZOOMLION HEAVY INDUS	234.000,000000	9,400000	9,535779	230.668	0,64
ASPEN PHARMACARE	33.000,000000	124,000000	17,964882	227.778	0,63
BEZEQ THE ISRAEL TEL	288.000,000000	3,121000	3,953320	227.365	0,63
LG ELECTRONICS (NEW)	2.245,000000	135.000,000000	1.336,203450	226.818	0,63
HARMONY GOLD MINING	57.000,000000	70,740000	17,964882	224.448	0,62
DAEWOO ENGR. & CONST	60.000,000000	4.985,000000	1.336,203450	223.843	0,62
GOURMET MASTER CO LT	55.000,000000	140,500000	34,561333	223.588	0,62
HELLENIC PETROLEUM	40.000,000000	5,520000	1	220.800	0,61
CHINA DATANG CORP RE	1.710.000,000000	1,230000	9,535779	220.569	0,61
THE UNITED LABORATOR	380.000,000000	5,480000	9,535779	218.378	0,61
WHITEHAVEN COAL LTD	210.000,000000	1,650000	1,600586	216.483	0,60
C.E.Z.	11.000,000000	515,000000	26,265506	215.682	0,60
PETROCHINA CO LTD H	850.000,000000	2,410000	9,535779	214.823	0,60
CHINA SOUTHERN AIRL	450.000,000000	4,540000	9,535779	214.246	0,59
CHINA UNICOM HONG KO	450.000,000000	4,510000	9,535779	212.830	0,59
MEDIATEK INC	9.800,000000	746,000000	34,561333	211.531	0,59
EMBOTEL ANDINA PFD B	100.000,000000	1.829,000000	871,059996	209.974	0,58
CHINA SHIPPING DEVEL	1.550.000,000000	1,270000	9,535779	206.433	0,57
BANK OF CHINA LTD H	740.000,000000	2,650000	9,535779	205.647	0,57
GAFISA SA	292.490,000000	4,350000	6,369876	199.742	0,55
SINOFERT HOLDINGS LT	2.522.000,000000	0,750000	9,535779	198.358	0,55
GOODBABY INTERN HOLD	1.800.000,000000	1,040000	9,535779	196.313	0,54
HILLS INDUSTRIES	1.900.000,000000	0,165000	1,600586	195.866	0,54
CITIC PACIFIC LTD	340.000,000000	5,440000	9,535779	193.964	0,54
ETALON GROUP GDR REG	143.000,000000	1,665000	1,230050	193.565	0,54
TENEDORA NEMAK	810.000,000000	5,850000	24,482303	193.548	0,54
ORANGE POLSKA SA	135.000,000000	6,590000	4,602971	193.277	0,54
IND COMM BK OF CHI	370.000,000000	4,930000	9,535779	191.290	0,53
HTC CORP	210.000,000000	31,250000	34,561333	189.880	0,53
CHINA OVERSEAS LAND	110.000,000000	16,440000	9,535779	189.644	0,53
SHINSEGAE CO	1.045,000000	239.500,000000	1.336,203450	187.305	0,52
AXTEL SAB DE CV CP	707.853,000000	6,460000	24,482303	186.777	0,52
DATANG INTL POWER GE	1.700.000,000000	1,030000	9,535779	183.624	0,51
Totale				30.546.477	84,64
Altri strumenti finanziari				4.683.720	12,98
Totale strumenti finanziari				35.230.197	97,62

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

AcomeA PAESI EMERGENTI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				1.008.335
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	288.241	4.071.570	8.683.959	16.273.491
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		370.717	1.018.511	3.393.516
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	288.241 0,80	4.442.287 12,31	9.702.470 26,89	20.675.342 57,28

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		4.272.071	13.100.251	17.736.018
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		4.272.071 11,84	13.100.251 36,30	17.736.018 49,14

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	239.204 672.456	436.932 1.294.763
Titoli di capitale	15.232.049	12.884.325
Parti di OICR	78.646	646.148
Totale	16.222.355	15.262.168

AcomeA PAESI EMERGENTI

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				121.857
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				121.857 0,34

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		269.159
Totale		269.159

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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
Rand sudafricano			807.835
Dollaro statunitense	15.416	7.704	177.380

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

AcomeA PAESI EMERGENTI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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 LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	496.301
- Liquidità disponibile in euro	449.524
- Liquidità disponibile in divisa estera	46.777
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.437.672
- Vendite di strumenti finanziari	69.738
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.367.934
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.139.995
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.139.995
Totale posizione netta di liquidità	793.978

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	30.608
- Su titoli di debito	30.608
Altre	33.169
- Dividendi da incassare	33.169
Totale altre attività	63.777

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	1.184

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

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

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		19.415
- rimborsi	04/01/21	19.415
Totale debiti verso i partecipanti		19.415

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	54.106
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	953
- Provvigioni di gestione	49.994
- Ratei passivi su conti correnti	472
- Commissione calcolo NAV	1.849
- Commissioni di tenuta conti liquidità	838
Altre	12.530
- Società di revisione	6.921
- Commissioni Equita	163
- Commissioni Monte titoli	3
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	66.636

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 24.429,429 pari allo 0,830054714% del totale per la Classe A1
- n. 569.810,725 pari allo 73,071679483% del totale per la Classe A2
- n. 31.960,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.068,399 pari allo 0,478011210% del totale per la Classe A1
- n. 7.006,380 pari allo 0,898487745% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

AcomeA PAESI EMERGENTI

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		26.576.949	21.220.610	24.808.676
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.920.601	4.269.490	4.257.385
	- sottoscrizioni singole	4.920.601	4.269.490	4.257.385
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.951.684	5.527.337	
decrementi	a) rimborsi:	5.834.489	4.440.488	4.302.811
	- riscatti	5.834.489	4.440.488	4.302.811
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.542.640
Patrimonio netto a fine periodo		27.614.745	26.576.949	21.220.610

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		6.595.663	5.596.663	6.142.171
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.662.631	618.408	1.328.017
	- sottoscrizioni singole	4.662.631	618.408	1.328.017
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	632.251	1.483.035	
decrementi	a) rimborsi:	3.818.306	1.102.443	1.047.138
	- riscatti	3.818.306	1.102.443	1.047.138
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			826.388
Patrimonio netto a fine periodo		8.072.239	6.595.663	5.596.663

AcomeA PAESI EMERGENTI

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		71.154	149.902	12.461
incrementi	a) sottoscrizioni:	207.478	56.220	156.678
	- sottoscrizioni singole	207.478	56.220	156.678
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	56.027	29.926	
decrementi	a) rimborsi:	20.926	164.894	3.578
	- riscatti	20.926	164.894	3.578
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			15.659
Patrimonio netto a fine periodo		313.733	71.154	149.902

AcomeA PAESI EMERGENTI

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					147	51	198
Dollaro australiano	3.114.916		-748.654	2.366.262		3	3
Real brasiliano	1.409.163		8.936	1.418.099		1	1
Franco svizzero					33		33
Peso cileno	542.930			542.930	21		21
Renminbi cinese (Yuan)					44		44
Corona ceca	215.682		26	215.708			
Euro	3.092.013		9.817.458	12.909.471		85.626	85.626
Sterlina Gran Bretagna			99	99			
Dollaro di Hong Kong	9.056.142		-5.967.248	3.088.894		326	326
Fiorino ungherese	266.990			266.990			
Rupia indonesiana	350.650		2.561	353.211			
Nuovo siclo israeliano	227.365			227.365	1		1
Yen giapponese					32		32
Won sudcoreano	3.671.237		78.060	3.749.297			
Peso messicano	380.325		9	380.334			
Ringgit malese	267.261		4.881	272.142	683	10	693
Dollaro neozelandese					36		36
Nuevo sol peruviano					50		50
Peso filippino					137	2	139
Zloty polacco	496.885		30	496.915			
Rublo russo	411.738		5.140	416.878			
Dollaro di Singapore			246	246			
Nuova lira turca	380.733		16	380.749			
Nuovo dollaro taiwanese	2.891.233		1.298	2.892.531			
Dollaro statunitense	4.983.245		-2.375.493	2.607.752		32	32
Rand sudafricano	3.471.689		30.390	3.502.079			
TOTALE	35.230.197		857.755	36.087.952	1.184	86.051	87.235

AcomeA PAESI EMERGENTI

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.175.704	-706.537	1.189.763	-2.052.572
1. Titoli di debito	-238.087	-151.168	-279.696	-132.877
2. Titoli di capitale	1.555.353	-521.428	1.469.459	-1.919.695
3. Parti di OICR	-141.562	-33.941		
- OICVM				
- FIA	-141.562	-33.941		
B. Strumenti finanziari non quotati	-10.072	-1.561	-187.803	-27.183
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-10.072	-1.561	-187.803	-27.183
3. Parti di OICR				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti 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	340.135	227.939
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	18.071	-315

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

AcomeA PAESI EMERGENTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-51
- c/c denominati in Dollaro australiano	-578
- c/c denominati in Real brasiliano	-4
- c/c denominati in Franco svizzero	-1
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-4
- c/c denominati in Corona ceca	-47
- c/c denominati in Euro	-1.834
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.704
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-254
- c/c denominati in Ringgit malese	-126
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-25
- c/c denominati in Zloty polacco	-203
- c/c denominati in Nuova lira turca	-22
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.357
- c/c denominati in Rand sudafricano	-583
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.795

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.570
Totale altri oneri finanziari	-1.570

AcomeA PAESI EMERGENTI

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	464	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	70	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,90						
- provvigioni di base	A1	464	2,00						
- provvigioni di base	A2	70	0,90						
- provvigioni di base	Q2	2	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	5	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								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	14	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	3	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
- contributo di vigilanza	Q2								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	495	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	82	1,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	0,90						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		54		0,20					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7			1,17				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	8	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	3	0,04						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	551	2,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	98	1,07						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	2	0,90						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

AcomeA PAESI EMERGENTI

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 55 migliaia di euro; di cui 18 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	512
- C/C in divisa Rand Sudafricano	151
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	111
- C/C in divisa Ringgit Malesia	64
- C/C in divisa Euro	60
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	54
- C/C in divisa Corona Ceca	39
- C/C in divisa Dollaro Australiano	29
- C/C in divisa Dollaro di Singapore	2
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	2
Altri ricavi	1.090
- Sopravvenienze attive	753
- Ricavi vari	337
Altri oneri	-310.375
- Commissione su operatività in titoli	-54.360
- Spese bancarie	-4.739
- Sopravvenienze passive	-792
- Spese varie	-250.484
Totale altri ricavi ed oneri	-308.773

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-11.178
- di cui classe A1	-8.357
- di cui classe A2	-2.747
- di cui classe Q2	-74
Totale imposte	-11.178

AcomeA PAESI EMERGENTI

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITÀ POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.200.000	1	2,25
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	57.000.000	2	9,60
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	2.976.100	1	7,02

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	1.250.000	1	2,29
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	1.983.900	3	1,88
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	12.782.000	3	0,86
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.950.000	2	2,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	40.500.000	1	14,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	6.436.100	5	3,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	12.782.000	1	2,95

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	11.428		11.428
Altre controparti	42.932		42.932

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ 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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 39,46.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PAESI EMERGENTI

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PAESI EMERGENTI

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PAESI EMERGENTI (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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



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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA PAESI EMERGENTI al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha avuto una *performance* pari al 6,79% per la classe A1, al 7,98% per la classe A2 e al 7,86% per la classe Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 19,43%.

Il 2020 è stato un anno molto volatile per i mercati finanziari, caratterizzato dall'emergenza sanitaria Covid-19. L'anno è iniziato con il proseguimento del trend degli ultimi anni, ovvero la sovraperformance di strategie growth contro value. Con l'avvento della pandemia tra il mese di febbraio e marzo abbiamo assistito a un repentino ritracciamento dei mercati che ha portato il posizionamento del fondo America dall'87% a sopra il 100%: questo significativo aumento è stato implementato per cercare di cogliere le opportunità che il mercato ha offerto agli investitori dopo i forti ribassi causati dall'emergenza sanitaria e dalla conseguente crisi economica.

Dopo il forte ritracciamento è seguito un veloce recupero che ci ha permesso di prendere profitto per riportare il fondo attorno al 95% di esposizione a giugno.

Per ciò che riguarda l'operatività, nei primi due mesi dell'anno, abbiamo ridotto significativamente l'esposizione al settore energy, passando da un'esposizione del 12% al 6,5% limitando in questo modo l'impatto negativo sulla performance del fondo date le difficoltà del comparto dovute principalmente al mercato della commodity. Una parte della liquidità generata è stata allocata nel settore Tech per avvicinarsi al peso che questo comparto ha sul benchmark, anche se rimane presente un forte sottopeso del fondo (15% contro 23% dell'indice di riferimento).

Nel mese di marzo, durante il periodo di massima volatilità causata dall'emergenza sanitaria, abbiamo aumentato l'esposizione ribilanciando i titoli più in sofferenza, mentre nel mese di aprile, con i mercati in forte recupero, abbiamo preso profitto, soprattutto nei settori Tech e Healthcare; la liquidità generata è stata poi reinvestita in comparti caratterizzati da una connotazione "value" e che più hanno sofferto da inizio anno. In questa constatazione risiede il motivo della sottoperformance del fondo America rispetto al proprio benchmark, dato che strategie di investimento basate sullo stile "value" non hanno premiato da inizio anno. Infatti, mai è stato così ampio il divario di performance tra titoli "growth" (riconducibili per la maggior parte al settore tecnologico) e titoli "value", che si identificano tra i finanziari, industriali ed energetici. Lungo il primo semestre è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine giugno con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 21% degli investimenti in dollari.

Durante i mesi estivi, il mercato ha registrato una performance positiva sulla scia dei buoni dati macro che si sono susseguiti, grazie alle politiche accomodanti messe in campo dalla banca centrale americana.

In questo contesto, il settore che in assoluto ha contribuito maggiormente alla ripresa è il settore Technology. Le motivazioni risiedono nel fatto che molte aziende di questo settore hanno avuto un impatto positivo dal Covid-19, che ha accelerato i trend secolari di digitalizzazione già in atto da tempo. In particolare, ha registrato ottime performance il comparto "software", grazie anche ai tassi particolarmente bassi imposti dalla FED.

Di conseguenza lo stile di investimento "growth" ha premiato rispetto ad uno stile "value", che caratterizza la gestione del fondo America, causando dunque una sottoperformance rispetto al benchmark di riferimento. In particolare, nel periodo intercorso tra maggio e luglio, l'S&P500 ha registrato una performance del 9,5% mentre il Nasdaq del 14,2%. In questo contesto l'indice MSCI Growth, sempre nello stesso periodo, ha reso il 13,4% mentre l'MSCI Value il 6,6%. La performance del fondo America è stata del 6,9%, in linea dunque con i rendimenti dello stile "value".

Durante il periodo autunnale è stata mantenuta l'esposizione del portafoglio in attesa delle presidenziali americane: durante questi mesi il fondo America ha registrato ottimi risultati grazie alla sovraperformance dei settori più ciclici e legati ad uno stile di investimento value. Le motivazioni risiedono nel fatto che il mercato iniziava a scontare sempre di più una probabile

AcomeA AMERICA

vittoria di Biden alle elezioni presidenziali americane di novembre, preferendo aziende con business più ciclici a discapito delle mega-cap del comparto tech.

Negli ultimi mesi dell'anno il fondo America ha continuato a beneficiare di una rotazione settoriale (anche se abbastanza contenuta), registrando un +9% sull'indice MSCI value dall'inizio dell'anno; ciò è stato frutto della rotazione settoriale che ha beneficiato aziende legate a settori più ciclici, di cui è il fondo è sovrappesato. Dal punto di vista operativo abbiamo mantenuto il posizionamento, confermando il maggiore peso, rispetto al benchmark, di settori come financials, industrial e consumer services, mentre rimane ancora evidente il sottopeso per ciò che riguarda il settore tech.

PROSPETTIVE

Guardando al futuro manteniamo la nostra view positiva per il 2021, sulla scia di novità positive circa il vaccino contro il covid-19 e delle elezioni americane che hanno visto trionfare Biden. Infatti, a seguito delle elezioni presidenziali, si prospetta un outlook stabile, dato l'approccio moderato di Biden e dato il fatto che i democratici difficilmente riusciranno a raggiungere tutti i loro obiettivi per via del Senato che è rimasto repubblicano. Inoltre, i tassi sono continuati a scendere e ciò prospetta un'ulteriore espansione dei multipli per il 2021.

In termini operativi concentreremo la nostra attenzione verso quei settori più ciclici che potrebbero beneficiare del proseguo della rotazione settoriale. Rimaniamo invece prudenti con l'esposizione al settore tech, senza andare ad inserire aziende con multipli elevati e che potrebbero far aumentare la volatilità di portafoglio.

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	43.280.022	93,91	47.084.809	90,75
A1. Titoli di debito	283.809	0,62	2.750.287	5,30
A1.1 titoli di Stato			1.020.740	1,97
A1.2 altri	283.809	0,62	1.729.547	3,33
A2. Titoli di capitale	42.625.496	92,49	43.891.357	84,60
A3. Parti di OICR	370.717	0,80	443.165	0,85
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	260	0,00	286	0,00
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	260	0,00	286	0,00
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.504	0,01	89.972	0,17
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			89.972	0,17
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.504	0,01		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.749.422	5,97	4.458.361	8,59
F1. Liquidità disponibile	2.226.509	4,83	3.570.487	6,88
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.650.920	83,87	30.712.797	59,19
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.128.007	-82,73	-29.824.923	-57,48
G. ALTRE ATTIVITA'	50.811	0,11	252.698	0,49
G1. Ratei attivi	379	0,00	202.952	0,39
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	50.432	0,11	49.746	0,10
TOTALE ATTIVITA'	46.087.019	100,00	51.886.126	100,00

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2020 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	366	51.182
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	19.722	2.388
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.722	2.388
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	564.848	80.943
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.059	68.736
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	503.789	12.207
TOTALE PASSIVITA'	584.936	134.513
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	45.502.083	51.751.613
A1 Numero delle quote in circolazione	1.049.213,231	1.204.322,985
A2 Numero delle quote in circolazione	843.128,866	1.100.787,201
Q2 Numero delle quote in circolazione	5.620,000	5.614,000
A1 Valore complessivo netto della classe	24.044.784	25.844.278
A2 Valore complessivo netto della classe	21.320.673	25.780.797
Q2 Valore complessivo netto della classe	136.626	126.538
A1 Valore unitario delle quote	22,917	21,460
A2 Valore unitario delle quote	25,288	23,420
Q2 Valore unitario delle quote	24,311	22,540

AcomeA AMERICA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	142.778,450
Quote rimborsate	297.888,204

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	192.050,895
Quote rimborsate	449.709,230

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	1.131,000
Quote rimborsate	1.125,000

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.405	239.383
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	807.366	914.452
A1.3 Proventi su parti di OICR	7.300	854
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-178.011	234.202
A2.2 Titoli di capitale	2.205.809	4.154.496
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-70.863	78.350
A3.2 Titoli di capitale	-1.967.071	6.749.131
A3.3 Parti di OICR	-72.448	24.187
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
	83.825	-72.186
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	832.312	12.322.869
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	-25	6
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
	-25	6
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-25	6
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	219.869	-572.654
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-20.827	
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	1.879.269	-1.602.217
E1.2 Risultati non realizzati	522.913	386.965
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	329.550	12.891
E3.2 Risultati non realizzati	-2.306	-43.501
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	3.760.755	10.504.359
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.554	-643
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.061	-258
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.753.140	10.503.458
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-621.324	-726.126
di cui classe A1	-445.738	-504.404
di cui classe A2	-174.398	-220.582
di cui classe Q2	-1.188	-1.140
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.530	-11.367
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-26.134	-31.175
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.583	-9.849
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	798	5.470
I2. ALTRI RICAVI	1.804	77.927
I3. ALTRI ONERI	-71.596	-101.182
Risultato della gestione prima delle imposte	3.013.032	9.704.133
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-47	-80
di cui classe A1	-25	-41
di cui classe A2	-22	-39
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	3.012.985	9.704.053
di cui classe A1	1.353.784	4.782.382
di cui classe A2	1.646.945	4.897.562
di cui classe Q2	12.256	24.109

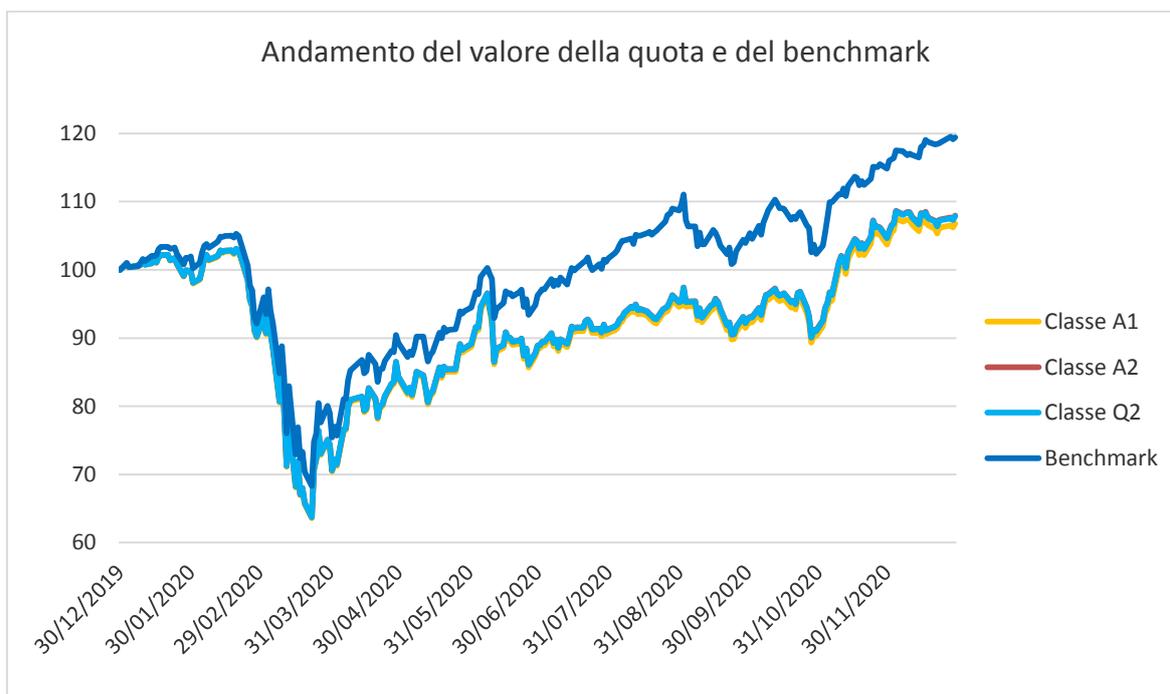
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

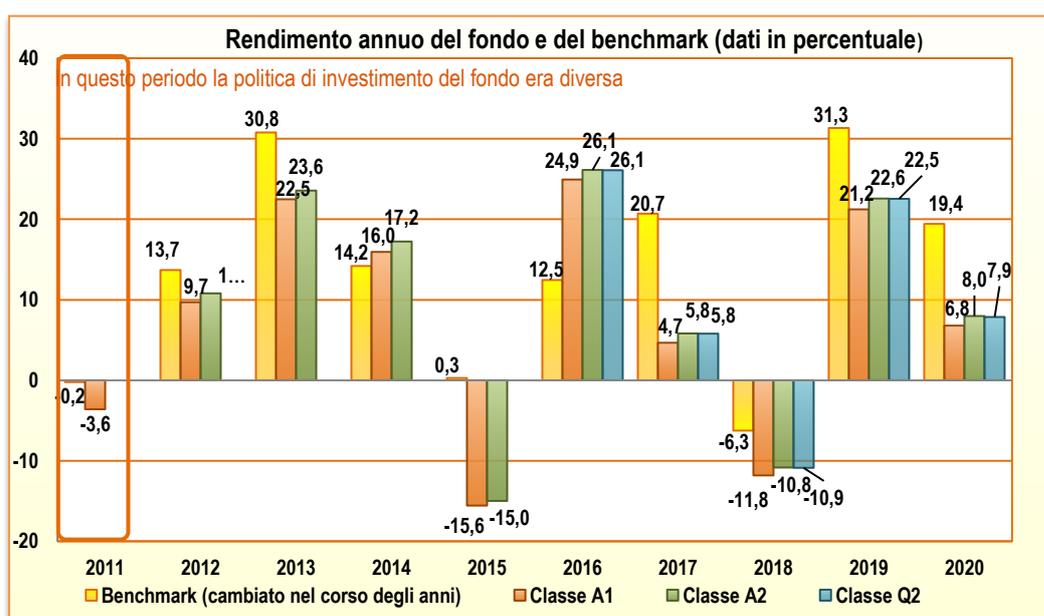
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR



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



AcomeA AMERICA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	21,637	23,616	22,728	330,32
Valore alla fine dell'esercizio	22,917	25,288	24,311	390,43
Valore minimo	13,641	14,926	14,364	223,21
Valore massimo	23,085	25,454	24,473	390,85
Performance nell'esercizio	6,79%	7,98%	7,86%	19,43%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	9,14%	5,21%	5,23%
Quota Classe A2	9,14%	5,21%	5,24%
Quota Classe Q2	9,13%	5,21%	5,24%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	37,28%	37,27%	37,27%	34,34%
Sharpe ratio	0,402	0,436	0,433	0,792

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 26 e 27 Marzo 2020 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un'errata valorizzazione del titolo ARGPOM 17/06.20. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		39.837.692		92,04
REGNO UNITO		549.684		1,27
IRLANDA		545.272		1,26
SVEZIA		532.035		1,23
BELGIO		493.955		1,14
CILE			370.717	0,86
BRASILE		346.205		0,80
ARGENTINA	283.809			0,66
MESSICO		169.912		0,39
CANADA		149.913		0,35
SVIZZERA		1.088		0,00

AcomeA AMERICA

TOTALE	283.809	42.625.756	370.717	100,00
---------------	----------------	-------------------	----------------	---------------

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		9.066.157		20,95
CHIMICO		4.584.533		10,58
DIVERSI		4.553.637		10,52
COMUNICAZIONI		4.454.592		10,29
FINANZIARIO		3.596.270	370.717	9,17
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.671.688		8,48
BANCARIO		3.231.770		7,47
MINERALE E METALLURGICO		3.146.371		7,27
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.819.062		6,51
ASSICURATIVO		1.604.170		3,71
TESSILE		1.051.234		2,43
COMMERCIO		846.272		1,96
STATO	283.809			0,66
TOTALE	283.809	42.625.756	370.717	100,00

AcomeA AMERICA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CISCO SYSTEMS INC	26.050,000000	44,480000	1,230050	942.000	2,03
AMERICAN EXPRESS CO	9.550,000000	119,430000	1,230050	927.244	2,00
VMWARE INC CLASS A	8.140,000000	138,050000	1,230050	913.562	1,98
JOHNSON + JOHNSON	7.000,000000	156,050000	1,230050	888.053	1,93
EXPEDIA GROUP INC	8.200,000000	132,120000	1,230050	880.764	1,91
FISERV INC	9.500,000000	112,880000	1,230050	871.802	1,89
CAPITAL ONE FINANZIA	10.500,000000	97,880000	1,230050	835.527	1,81
PHILIP MORRIS INTERN	12.300,000000	81,480000	1,230050	814.767	1,77
FIDELITY NATIONAL IN	6.800,000000	139,530000	1,230050	771.354	1,67
BECTON DICKINSON & C	3.800,000000	246,680000	1,230050	762.070	1,65
BROADCOM INC	2.100,000000	434,830000	1,230050	742.362	1,61
JPMORGAN CHASE + CO	7.000,000000	125,360000	1,230050	713.402	1,55
HONEYWELL INTERNATIO	4.100,000000	210,950000	1,230050	703.138	1,53
COCA COLA CO/THE	15.850,000000	54,440000	1,230050	701.495	1,52
BRISTOL MYERS SQUIBB	13.900,000000	61,920000	1,230050	699.718	1,52
BOSTON PROPERTIES	9.100,000000	93,870000	1,230050	694.457	1,51
BOSTON SCIENTIFIC CO	24.000,000000	35,550000	1,230050	693.630	1,51
ALLSTATE CORP	7.800,000000	108,150000	1,230050	685.801	1,49
MORGAN STANLEY	12.400,000000	67,840000	1,230050	683.888	1,48
GENERAL ELECTRIC CO	72.700,000000	10,710000	1,230050	632.996	1,37
COMCAST CORP CLASS A	15.185,000000	51,210000	1,230050	632.189	1,37
WABTEC	10.525,000000	72,400000	1,230050	619.495	1,34
EXELON CORP	18.100,000000	41,930000	1,230050	616.994	1,34
RAYTHEON TECHNOLOGIE	10.537,000000	71,360000	1,230050	611.292	1,33
BANK OF AMERICA CORP	25.000,000000	29,980000	1,230050	609.325	1,32
NASDAQ STOCK MARKET	5.700,000000	130,140000	1,230050	603.063	1,31
TAPESTRY ORD	23.000,000000	31,450000	1,230050	588.065	1,28
CENTENE CORP	12.000,000000	58,920000	1,230050	574.806	1,25
AT+T INC	24.000,000000	28,490000	1,230050	555.880	1,21
WILLIS TOWER WATSON	3.280,000000	206,140000	1,230050	549.684	1,19
MEDTRONIC PLC	5.800,000000	115,640000	1,230050	545.272	1,18
COGNIZANT TECH SOLUT	8.200,000000	81,070000	1,230050	540.445	1,17
AUTOLIV INC	7.000,000000	93,490000	1,230050	532.035	1,15
DELL TECHNOLOGIES C	9.000,000000	72,500000	1,230050	530.466	1,15
FOOT LOCKER	15.055,000000	40,480000	1,230050	495.448	1,08
ANHEUSER BUSCH INBEV	8.600,000000	70,650000	1,230050	493.955	1,07
CONOCOPHILLIPS	15.000,000000	40,010000	1,230050	487.907	1,06
EMERSON ELECTRIC CO	7.500,000000	79,820000	1,230050	486.687	1,06
MERCK + CO. INC.	7.150,000000	80,590000	1,230050	468.451	1,02
MICRON TECHNOLOGY IN	8.000,000000	71,920000	1,230050	467.753	1,02
ELECTRONIC ARTS	4.000,000000	142,050000	1,230050	461.932	1,00
CITIGROUP INC	9.335,000000	60,860000	1,230050	461.874	1,00
PFIZER INC	14.670,000000	36,740000	1,230050	438.174	0,95
ZEBRA TECHNOLOGIES C	1.400,000000	383,750000	1,230050	436.771	0,95
ALPHABET INC CL C	300,000000	1.739,520000	1,230050	424.256	0,92
MONDELEZ INTERNATION	8.900,000000	58,000000	1,230050	419.658	0,91
CHEVRON CORP	6.048,000000	85,330000	1,230050	419.557	0,91
CVS HEALTH CORP	7.480,000000	67,750000	1,230050	411.991	0,89
DOVER CORP	4.000,000000	124,430000	1,230050	404.634	0,88
INTL BUSINESS MACHIN	4.000,000000	124,340000	1,230050	404.341	0,88
GOLDMAN SACHS GROUP	1.900,000000	259,450000	1,230050	400.760	0,87
PINTEREST INC CLASS	7.230,000000	67,140000	1,230050	394.636	0,86
INTEL CORP	9.730,000000	48,750000	1,230050	385.625	0,84
FEDEX CORP	1.800,000000	259,980000	1,230050	380.443	0,83
ISHARES MSCI CHILE E	15.000,000000	30,400000	1,230050	370.717	0,80
ORACLE CORP	7.000,000000	64,400000	1,230050	366.489	0,80
COMERICA INC	8.000,000000	55,740000	1,230050	362.522	0,79
ANTHEM INC	1.300,000000	314,050000	1,230050	331.909	0,72

AcomeA AMERICA

FREEMPORT MCMORAN COP	15.000,000000	26,530000	1,230050	323.523	0,70
PROCTER + GAMBLE CO/	2.850,000000	137,770000	1,230050	319.210	0,69
EOG RESOURCES INC	7.750,000000	50,560000	1,230050	318.556	0,69
PIONEER NATURAL RESO	3.360,000000	114,570000	1,230050	312.959	0,68
PEPSICO INC	2.565,000000	147,310000	1,230050	307.183	0,67
SPX FLOW INC W/I	6.500,000000	58,090000	1,230050	306.967	0,67
MICROSOFT CORP	1.700,000000	221,680000	1,230050	306.375	0,67
STEEL DYNAMICS INC	10.000,000000	36,590000	1,230050	297.468	0,65
BOEING CO/THE	1.600,000000	216,670000	1,230050	281.836	0,61
BLACKSTONE GROUP LP	5.200,000000	64,700000	1,230050	273.517	0,59
ARGENT FR 07/35	919.948,000000	36,536000	1,230050	273.251	0,59
TEXAS INSTRUMENTS IN	2.000,000000	162,700000	1,230050	264.542	0,57
SYNCHRONY FINANCIAL	9.415,000000	34,290000	1,230050	262.461	0,57
SCHLUMBERGER LTD	14.500,000000	21,880000	1,230050	257.924	0,56
WALT DISNEY CO/THE	1.600,000000	181,170000	1,230050	235.659	0,51
CIGNA CORP	1.420,000000	204,050000	1,230050	235.560	0,51
LEGGETT & PLATT INC	6.500,000000	44,250000	1,230050	233.832	0,51
PVH CORP	3.000,000000	95,520000	1,230050	232.966	0,51
ACTIVISION BLIZZARD	3.120,000000	91,580000	1,230050	232.291	0,50
DELTA AIR LINES INC	7.000,000000	40,560000	1,230050	230.820	0,50
Totale				39.350.431	85,38
Altri strumenti finanziari				3.929.851	8,53
Totale strumenti finanziari				43.280.282	93,91

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				283.809
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.077.308	40.113.626	166.237
- con voto limitato				
- altri		493.955	594.402	179.968
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail			370.717	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		1.571.263	41.078.745	630.014
- in percentuale del totale delle attività		3,41	89,13	1,37

AcomeA AMERICA

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		283.809	42.829.976	166.237
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		283.809	42.829.976	166.237
- in percentuale del totale delle attività		0,62	92,93	0,36

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		1.077.743
- altri	871.575	2.011.436
Titoli di capitale	21.239.667	22.744.267
Parti di OICR		
Totale	22.111.242	25.833.446

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			260	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			260	
- in percentuale del totale delle attività				

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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			283.809

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo:

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		6.504	
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>			

AcomeA AMERICA

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					6.504
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	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>	490.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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

AcomeA AMERICA

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.226.509
- Liquidità disponibile in euro	1.907.895
- Liquidità disponibile in divisa estera	318.614
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.650.920
- Vend/Acq di divisa estera a termine	38.650.920
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.128.007
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-38.128.007
Totale posizione netta di liquidità	2.749.422

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	379
- Su titoli di debito	379
Altre	50.432
- Dividendi da incassare	50.432
Totale altre attività	50.811

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	366

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		19.722
- rimborsi	04/01/21	19.722
Totale debiti verso i partecipanti		19.722

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.059
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.257
- Provvigioni di gestione	55.664
- Ratei passivi su conti correnti	552
- Commissione calcolo NAV	2.480
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.106
Altre	503.789
- Società di revisione	8.193
- Contratti CSA	490.000
- Commissioni Equita	149
- Commissioni Monte titoli	4
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	564.848

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 13.166,413 pari allo 1,254884384% del totale per la Classe A1
- n. 786.865,598 pari allo 93,326848330% del totale per la Classe A2
- n. 5.620,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 3.849,202 pari allo 0,366865560% del totale per la Classe A1
- n. 54,458 pari allo 0,006459036% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

AcomeA AMERICA

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		25.844.279	23.330.435	31.235.869
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.813.866	2.893.058	3.224.570
	- sottoscrizioni singole	2.813.866	2.893.058	3.224.570
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.353.784	4.782.382	
decrementi	a) rimborsi:	5.967.145	5.161.596	7.964.398
	- riscatti	5.967.145	5.161.596	7.964.398
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.165.606
Patrimonio netto a fine periodo		24.044.784	25.844.279	23.330.435

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		25.780.797	21.358.512	26.458.971
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.189.730	4.971.938	2.916.564
	- sottoscrizioni singole	4.189.730	4.971.938	2.916.564
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.646.945	4.897.562	
decrementi	a) rimborsi:	10.296.799	5.447.215	5.593.156
	- riscatti	10.296.799	5.447.215	5.593.156
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			2.423.867
Patrimonio netto a fine periodo		21.320.673	25.780.797	21.358.512

AcomeA AMERICA

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		126.538	103.480	215.928
incrementi	a) sottoscrizioni:	23.144	37.487	78.717
	- sottoscrizioni singole	23.144	37.487	78.717
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	12.256	24.109	
decrementi	a) rimborsi:	25.312	38.538	186.087
	- riscatti	25.312	38.538	186.087
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			5.078
Patrimonio netto a fine periodo		136.626	126.538	103.480

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER 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	70.242	0,15
- <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 PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

AcomeA AMERICA

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					147	51	198
Real brasiliano	166.237		627	166.864	86	1	87
Dollaro canadese			316	316			
Franco svizzero			76	76			
Peso cileno					21		21
Euro			40.558.815	40.558.815		584.491	584.491
Sterlina Gran Bretagna					30		30
Yen giapponese					32		32
Nuevo sol peruviano					50		50
Dollaro statunitense	43.120.549		-37.759.601	5.360.948		27	27
TOTALE	43.286.786		2.800.233	46.087.019	366	584.570	584.936

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	2.027.798	-185.008	-2.110.382	-3.850.135
1. Titoli di debito	-178.011	-125.989	-70.863	-13.667
2. Titoli di capitale	2.205.809	-59.019	-1.967.071	-3.796.945
3. Parti di OICR			-72.448	-39.523
- OICVM				
- FIA			-72.448	-39.523
B. Strumenti finanziari non quotati			-25	-25
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-25	-25
3. Parti di OICR				

AcomeA AMERICA

1.2 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	2.286 2.286		287.946 287.946	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	81.539 81.539		-68.077 -68.077	-20.827 -20.827

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.879.269	522.913
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	329.550	-2.306

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

AcomeA AMERICA

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Peso argentino	-51
- c/c denominati in Real brasiliano	-11
- c/c denominati in Euro	-1.267
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-5.223
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.554

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.061
Totale altri oneri finanziari	-1.061

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	446	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	174	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A1	446	2,00						
- provvigioni di base	A2	174	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
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								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	14	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	12	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
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								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	473	2,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	198	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		65		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		7				1,44			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	515	2,12						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	228	1,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,90						

(*) Calcolato come media del periodo

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.

AcomeA AMERICA

V.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 55 migliaia di euro; di cui 12 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	798
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	405
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	388
- C/C in divisa Real Brasiliano	4
- C/C in divisa Euro	1
Altri ricavi	1.804
- Interessi attivi su CSA	628
- Sopravvenienze attive	667
- Ricavi vari	509
Altri oneri	-71.596
- Commissione su contratti regolati a margine	-437
- Commissione su operatività in titoli	-65.007
- Interessi passivi e spese su CSA	-302
- Spese bancarie	-2.068
- Sopravvenienze passive	-1.223
- Spese varie	-2.559
Totale altri ricavi ed oneri	-68.994

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-47
- di cui classe A1	-25
- di cui classe A2	-22
Totale imposte	-47

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzioni su futures su indici	PUT ESU0	ES 180920	USD	40

AcomeA AMERICA

Opzioni su futures su indici	CALL ESU	ES 180920	USD	50
------------------------------	----------	-----------	-----	----

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	46.980.000	1	82,82

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	13.300.000	4	7,67
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	128.760.000	7	38,32

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	53.876		53.876
Altre controparti	11.568		11.568

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 58,95.



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

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

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

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA AMERICA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA AMERICA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA AMERICA al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA AMERICA al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA AMERICA al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2020 il fondo ha avuto una *performance* pari a -10,83% per la classe A1, al -9,85% per la classe A2 e al -9,94% per la classe Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari a -0,50%.

L'esposizione azionaria di inizio 2020 era dell'89% circa, venendo da un 2019 con ottime performance abbiamo approcciato il nuovo anno in modo cauto e pronti a cogliere le occasioni. Infatti nel febbraio 2020, si è manifestato il nefasto evento che ha dettato il passo per tutto il 2020: il Covid. L'evento è stato di portata mondiale e del tutto imprevisto, non essendoci paralleli storici il mercato ha reagito con il panico più assoluto vendendo qualsiasi cosa senza badare ai fondamentali. Durante questo periodo di forte turbolenza che va da fine febbraio a fine maggio circa, abbiamo gradualmente incrementato l'esposizione azionaria fino ad arrivare oltre il 100% grazie anche ad operazioni in opzioni. I titoli maggiormente acquistati sono stati quelli con posizione di cassa solida di modo che potessero resistere al periodo di turbolenza della quale nessuno poteva saperne la durata. In particolare ci siamo concentrati sugli industriali tedeschi ed italiani i titoli più acquistati sono stati: Leonardo, Jungeirich, Fiat, Airbus. Dopo questa prima fase critica, con l'approcciare dell'estate e il calmierarsi dei contagi, i mercati si sono stabilizzati con importanti rimbalzi; ne abbiamo quindi approfittato per ridurre il rischio e l'asset allocation a 88% circa. In questa fase ci ha premiato la sovra esposizione agli industriali e alle banche, ci ha invece penalizzata la nostra storica sotto esposizione alla tecnologia. Dopo l'estate sono risaliti i contagi e il mercato ha reagito esattamente come marzo, senza però considerare che il vaccino era sempre più vicino; alcuni titoli infatti sono arrivati a prezzi inferiori rispetto a marzo il che aveva poco senso logico. Abbiamo quindi incrementato di nuovo l'asset allocation al 98% circa per poi chiudere l'anno al . La scelta ci ha premiato perché infatti alla notizia della scoperta del vaccino, ci sono stati violenti strappi al rialzo dei mercati. Questa dinamica ci ha accompagnato fino al finale di anno, grazie ad un rinnovato ottimismo dei mercati i quali hanno iniziato a premiare lo stile value rispetto al growth, re indiscusso dal 2008 ad oggi. Oltre al Covid, l'altro evento impattante per i nostri portafogli è stata la Brexit. Dopo 4 anni di negoziati, in extremis con la scadenza finale, si è trovato un accordo di massima che scongiura l'hard brexit. Ancora molti dettagli sono da definire ma il grosso è stato affrontato. L'accordo è stato accolto con favore dal mercato che ha fatto rafforzare la sterlina e salire i titoli domestici.

Nel corso dei primi sei mesi, in termini settoriali, sfruttando la debolezza del settore in ragioni di valutazioni interessanti, è stato incrementato il peso del settore industriale, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo. Contestualmente è stato ridotto il peso del settore staples via via durante l'anno, per prendere profitto delle buone performance e per ridurre l'esposizione ai titoli proxy bond eccessivamente valutati e ancora di salvataggio nella prima parte dell'anno. È rimasta stabile l'esposizione al settore telecom che ad una fase di debolezza ne ha alternato un'altra dove il comparto per via del suo grado di difensività è stato premiato. In termini geografici è stato mantenuto stabile il peso del mercato inglese, con un lieve incremento dei titoli domestici per approfittare dell'accordo sulla Brexit arrivato poi in extremis. In aumento la Germania e l'Italia per la loro componente ciclica, ridotto invece la Francia per la parte Pharma e Staples.

PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico, è del tutto incerto e da scoprire. Tante sono le incognite per il 2021 sia positive che negative. Partendo dalle possibili vicende positive troviamo: Successo della campagna vaccinale che permette la riapertura totale delle economie, messa a disposizione ed impiego in modo produttivo della Recovery and Resilient Facility che vede l'Italia come maggiore destinatario, integrazione e rafforzamento del settore bancario europea, accordo di massima sulla Brexit ancora da espandere ma con maggiore collaborazione EU-UK. Dal lato delle vicende negative troviamo: aumento imprevisto degli NPL nel sistema bancario, ritardi nel piano vaccinale, poca chiarezza nei progetti del Recovery and Resilient Facility, aumento incontrollato della disoccupazione.

Le sfide per il 2021 sono tante ma per questo sarà un anno cruciale per la gestione attiva che dovrà fare davvero la differenza. Non basta più ragionare in ottica settoriale ma bisogna andare a capire i singoli business model delle società e vedere se sono adatti ai grossi cambiamenti che ci aspettano. Per questo motivo continuiamo con il nostro approccio selettivo fatto di parametri quantitativi (Redditività, indebitamento, margini sostenibili) e qualitativi (continuo contatto e confronto con i management). Crediamo che il 2021 possa vedere una parziale rotazione dei portafogli dal growth al value, essendo questo ultimo stile composto dai settori che maggiormente beneficiano di una ripresa economica. Continuiamo pertanto con il nostro approccio selettivo e con il sovrappeso di industriali, e titoli legati all'aumento delle aspettative di inflazione.

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	56.924.211	97,63	76.447.638	95,49
A1. Titoli di debito	2.419.452	4,15	2.512.319	3,14
A1.1 titoli di Stato			2.512.319	3,14
A1.2 altri	2.419.452	4,15		
A2. Titoli di capitale	54.504.759	93,48	73.935.319	92,35
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	45.225	0,08	113.017	0,14
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	45.225	0,08	113.017	0,14
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			348.409	0,44
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			217.909	0,28
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			130.500	0,16
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'	1.145.945	1,97	3.093.128	3,86
F1. Liquidità disponibile	1.157.460	1,99	3.045.809	3,81
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.802.190	9,95	5.464.431	6,82
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.813.705	-9,97	-5.417.112	-6,77
G. ALTRE ATTIVITA'	186.241	0,32	54.268	0,07
G1. Ratei attivi	142.687	0,24	-9.941	-0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	43.554	0,08	64.209	0,08
TOTALE ATTIVITA'	58.301.622	100,00	80.056.460	100,00

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	132.848	927.011
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	44.801	61.082
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	44.801	61.082
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	111.679	150.259
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.985	136.898
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.694	13.361
TOTALE PASSIVITÀ	289.328	1.138.352
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	58.012.294	78.918.108
A1 Numero delle quote in circolazione	3.565.773,945	4.028.663,214
A2 Numero delle quote in circolazione	227.225,492	552.316,789
Q2 Numero delle quote in circolazione	3.292,000	3.321,000
A1 Valore complessivo netto della classe	54.166.207	68.632.104
A2 Valore complessivo netto della classe	3.793.060	10.226.608
Q2 Valore complessivo netto della classe	53.027	59.396
A1 Valore unitario delle quote	15,191	17,036
A2 Valore unitario delle quote	16,693	18,516
Q2 Valore unitario delle quote	16,108	17,885

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	428.596,206
Quote rimborsate	891.485,475
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	99.405,172
Quote rimborsate	424.496,469
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	509,000
Quote rimborsate	538,000

**ACOMEA EUROPA AL 30/12/2020
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	85.226	505
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	951.651	2.971.093
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-50.816	39.627
A2.2 Titoli di capitale	-2.935.688	10.011.216
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	64.607	562
A3.2 Titoli di capitale	-6.441.148	8.144.088
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-80.100	21.523
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-8.406.268	21.188.614
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	18.409	-2.185
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-11.770	-28.297
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	6.639	-30.482
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	98.163	-1.696.872
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-130.500
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA EUROPA

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	219.479	-193.750
E1.2 Risultati non realizzati	-11.515	3.856
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-7.187	42.740
E3.2 Risultati non realizzati	-1.872	1.241
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-8.102.561	19.184.847
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.012	-10.120
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-13.576	-8.321
Risultato netto della gestione di portafoglio	-8.122.149	19.166.406
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.105.571	-1.515.200
di cui classe A1	-1.038.273	-1.366.502
di cui classe A2	-66.868	-147.855
di cui classe Q2	-430	-843
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.541	-19.345
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.137	-53.055
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.483	-10.695
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	447	733
I2. ALTRI RICAVI	27.971	26.234
I3. ALTRI ONERI	-146.726	-163.579
Risultato della gestione prima delle imposte	-9.410.732	17.428.476
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-29.829	-44.722
di cui classe A1	-25.960	-35.347
di cui classe A2	-3.846	-9.321
di cui classe Q2	-23	-54
Utile/perdita dell'esercizio	-9.440.561	17.383.754
di cui classe A1	-7.663.021	13.630.359
di cui classe A2	-1.772.233	3.728.570
di cui classe Q2	-5.307	24.825

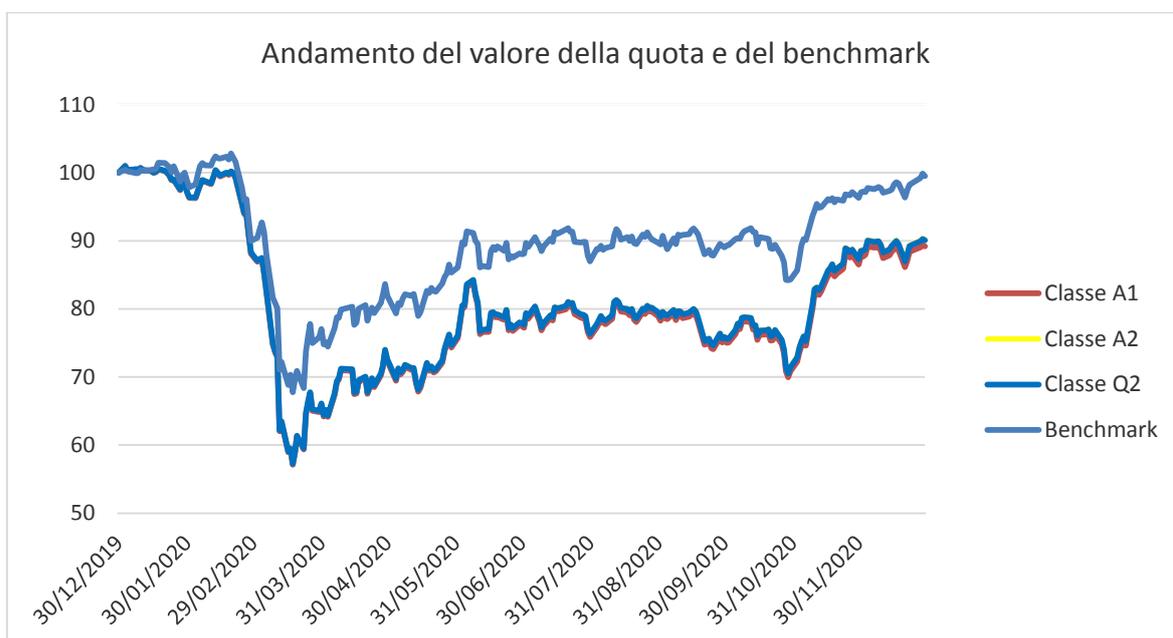
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

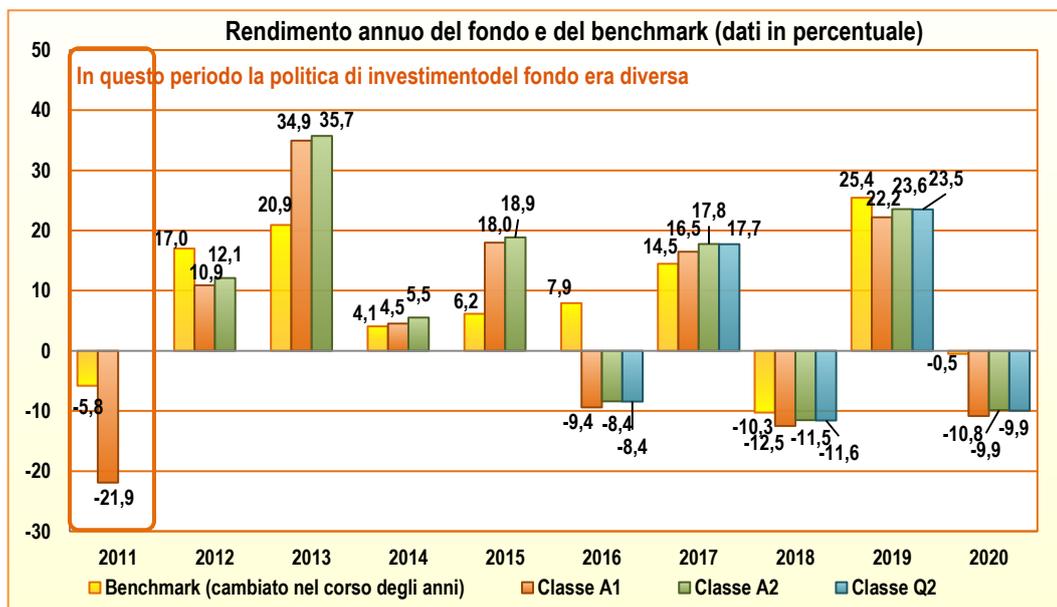
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



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



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	17,203	18,699	18,061	276,390
Valore alla fine dell'esercizio	15,191	16,693	16,108	273,845
Valore minimo	9,731	10,602	10,240	186,550
Valore massimo	17,203	18,699	18,061	283,020
Performance nell'esercizio	-10,83%	-9,85%	-9,94%	-0,50%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	11,14%	4,97%	4,66%
Quota Classe A2	11,14%	4,96%	4,67%
Quota Classe Q2	11,14%	4,96%	4,67%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	33,72%	33,71%	33,72%	27,16%
Sharpe ratio	-0,150	-0,119	-0,122	0,137

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	2.419.452	10.950.625		23,46
FRANCIA		9.782.114		17,17
GERMANIA		8.416.786		14,77
REGNO UNITO		8.078.135		14,18
SVIZZERA		4.718.887		8,28
SPAGNA		1.531.057		2,69
BELGIO		1.490.995		2,62
AUSTRIA		1.387.871		2,44
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		1.365.442		2,40
PAESI BASSI		1.320.380		2,32
DANIMARCA		1.318.375		2,31
LUSSEMBURGO		1.035.661		1,82

AcomeA EUROPA

FINLANDIA		992.716		1,74
REPUBBLICA SUDAFRICANA		659.940		1,16
SVEZIA		538.806		0,95
MALTA		484.071		0,85
GRECIA		478.082		0,84
PORTOGALLO		41		0,00
TOTALE	2.419.452	54.549.984		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		10.752.529		18,87
DIVERSI		8.638.370		15,15
BANCARIO	2.419.452	5.029.342		13,08
ELETTRONICO		6.311.370		11,07
COMUNICAZIONI		6.123.355		10,75
CHIMICO		5.352.982		9,40
MINERALE E METALLURGICO		3.355.911		5,89
CEMENTIFERO		3.220.608		5,65
ASSICURATIVO		1.929.771		3,39
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.270.337		2,23
FINANZIARIO		1.195.101		2,10
COMMERCIO		1.034.904		1,82
TESSILE		328.220		0,58
CARTARIO ED EDITORIALE		3.696		0,01
IMMOBILIARE EDILIZIO		3.488		0,01
TOTALE	2.419.452	54.549.984		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	2.800.000,000000	86,409000	1	2.419.454	4,14
PLAYTECH PLC	290.858,000000	4,243000	0,903817	1.365.442	2,34
FIAT CHRYSLER AUTOMO	91.266,000000	14,660000	1	1.337.960	2,30
LEONARDO SPA	217.049,000000	5,910000	1	1.282.760	2,20
NOKIA OYJ	315.048,000000	3,151000	1	992.716	1,70
TELECOM ITALIA RSP	2.300.000,000000	0,423800	1	974.740	1,67
NOVARTIS AG REG	11.832,000000	83,650000	1,086011	911.360	1,56
FRESENIUS SE + CO KG	23.500,000000	37,840000	1	889.240	1,53
INTESA SANPAOLO	463.173,000000	1,912600	1	885.865	1,52
VODAFONE GROUP PLC	619.317,000000	1,224400	0,903817	838.988	1,44
JUNGHEINRICH	22.668,000000	36,600000	1	829.649	1,42
ROCHE HOLDING AG GEN	2.903,000000	309,000000	1,086011	825.983	1,42
BAYER AG REG	16.625,000000	48,155000	1	800.577	1,37
ERSTE GROUP BANK AG	32.059,000000	24,940000	1	799.551	1,37
CONTINENTAL AG	6.500,000000	121,250000	1	788.125	1,35

AcomeA EUROPA

GEA GROUP AG	26.692,0000000	29,280000	1	781.542	1,34
FLUGHAFEN ZUERICH AG	5.429,0000000	156,100000	1,086011	780.348	1,34
ESSILOR LUXOTTICA	6.000,0000000	128,850000	1	773.100	1,33
ANHEUSER-BUSCH INBEV	13.228,0000000	58,040000	1	767.753	1,32
COMPAGNIE DE SAINT G	20.000,0000000	38,030000	1	760.600	1,31
ALTEN	8.000,0000000	94,500000	1	756.000	1,30
ELIOR	131.227,0000000	5,605000	1	735.527	1,26
ORANGE	73.620,0000000	9,804000	1	721.770	1,24
RENAULT SA	20.000,0000000	35,945000	1	718.900	1,23
H LUNDBECK A/S	25.393,0000000	208,800000	7,438913	712.746	1,22
COVESTRO AG	13.956,0000000	50,480000	1	704.499	1,21
BOUYGUES SA	20.657,0000000	33,960000	1	701.512	1,20
SAIPEM SPA	312.000,0000000	2,205000	1	687.960	1,18
GAM HOLDING LTD	340.000,0000000	2,164000	1,086011	677.488	1,16
BABCOCK INTL GROUP	211.288,0000000	2,897000	0,903817	677.240	1,16
IPSEN	9.962,0000000	67,900000	1	676.420	1,16
ASSICURAZIONI GENERA	46.915,0000000	14,260000	1	669.008	1,15
DUFY AG REG	13.000,0000000	55,580000	1,086011	665.315	1,14
AL NOOR HOSPITALS GR	210.171,0000000	2,838000	0,903817	659.940	1,13
MICRO FOCUS INTERNAT	137.000,0000000	4,302000	0,903817	652.094	1,12
DUERR AG	19.500,0000000	33,400000	1	651.300	1,12
KION GROUP AG	8.774,0000000	71,160000	1	624.358	1,07
CNH INDUSTRIAL NV	60.000,0000000	10,325000	1	619.500	1,06
ISS A/S	42.744,0000000	105,400000	7,438913	605.629	1,04
TOTAL SE	16.637,0000000	35,590000	1	592.111	1,02
ROYAL DUTCH SHELL PL	40.000,0000000	14,738000	1	589.520	1,01
DASSAULT AVIATION SA	650,0000000	895,000000	1	581.750	1,00
TENARIS SA	86.915,0000000	6,624000	1	575.725	0,99
TELENET GROUP HOLDIN	16.134,0000000	35,060000	1	565.658	0,97
E.ON AG	61.344,0000000	9,064000	1	556.022	0,95
SEBINO SPA	197.400,0000000	2,800000	1	552.720	0,95
UNITED INTERNET AG R	16.000,0000000	34,430000	1	550.880	0,95
BAE SYSTEMS PLC	100.903,0000000	4,930000	0,903817	550.390	0,94
ERICSSON LM B SHS	55.561,0000000	97,640000	10,068514	538.806	0,92
TECHNIPFMC LTD	68.500,0000000	7,860000	1	538.410	0,92
MEDIOBANCA SPA	70.829,0000000	7,540000	1	534.051	0,92
UNIPOL GRUPPO FINANZ	134.928,0000000	3,910000	1	527.568	0,91
BRITISH AMERICAN TOB	16.378,0000000	27,735000	0,903817	502.584	0,86
ANDRITZ AG	13.000,0000000	37,480000	1	487.240	0,84
RECKITT BENCKISER GR	6.600,0000000	66,320000	0,903817	484.292	0,83
KINDRED GROUP PLC	60.500,0000000	80,560000	10,068514	484.071	0,83
BANCO SANTANDER SA	186.579,0000000	2,575000	1	480.441	0,82
HELLENIC EXCHANGES S	122.585,0000000	3,900000	1	478.082	0,82
GLENCORE PLC	179.451,0000000	2,366000	0,903817	469.764	0,81
ENGIE	36.776,0000000	12,695000	1	466.871	0,80
ARCELORMITTAL ORD	24.000,0000000	19,164000	1	459.936	0,79
CREDITO EMILIANO SPA	102.588,0000000	4,410000	1	452.413	0,78
KORIAN	14.500,0000000	31,060000	1	450.370	0,77
ING GROEP NV	57.937,0000000	7,714000	1	446.926	0,77
GLAXOSMITHKLINE PLC	29.268,0000000	13,580000	0,903817	439.756	0,75
PIRELLI & C. SPA	93.781,0000000	4,433000	1	415.731	0,71
SPIE SA W/I	23.010,0000000	17,790000	1	409.348	0,70
ZURICH FINANCIAL SER	1.130,0000000	373,500000	1,086011	388.629	0,67
AMADEUS IT GROUP SA	6.300,0000000	60,720000	1	382.536	0,66
VEOLIA ENVIRONNEMENT	18.936,0000000	20,140000	1	381.371	0,65
WOOD GROUP (JOHN) PL	106.537,0000000	3,178000	0,903817	374.605	0,64
AIRBUS SE	4.100,0000000	91,250000	1	374.125	0,64
INDITEX ORD	14.000,0000000	26,390000	1	369.460	0,63

AcomeA EUROPA

DEUTSCHE TELEKOM AG	24.517,0000000	14,955000	1	366.652	0,63
BP PLC	125.000,0000000	2,594000	0,903817	358.756	0,62
DEUTSCHE LUFTHANSA R	32.200,0000000	10,815000	1	348.243	0,60
AXA SA	17.512,0000000	19,676000	1	344.566	0,59
SSE PLC	20.000,0000000	15,280000	0,903817	338.121	0,58
SOCIETE GENERALE	19.890,0000000	16,982000	1	337.772	0,58
PRADA S.P.A.	61.300,0000000	50,900000	9,535779	327.207	0,56
INFINEON TECHNOLOGIE	10.000,0000000	31,390000	1	313.900	0,54
CENTRICA PLC	611.683,0000000	0,458200	0,903817	310.099	0,53
BANCO BPM SPA	168.805,0000000	1,808000	1	305.199	0,52
CAIXABANK	140.000,0000000	2,133000	1	298.620	0,51
HERA SPA	100.000,0000000	2,980000	1	298.000	0,51
WEBUILD SPA	250.000,0000000	1,182000	1	295.500	0,51
Totale				53.417.756	91,62
Altri strumenti finanziari				3.551.680	6,09
Totale strumenti finanziari				56.969.436	97,71

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	2.419.452			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	9.820.294 1.085.146	28.008.909 768.005	11.971.040 825.983	2.025.382
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	13.324.892 22,86	28.776.914 49,35	12.797.023 21,95	2.025.382 3,47

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	13.111.418	31.159.050	12.326.536	327.207
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	13.111.418 22,49	31.159.050 53,44	12.326.536 21,14	327.207 0,56

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		2.511.393 5.577.000
Titoli di capitale Parti di OICR	7.981.735 28.006.343	37.069.574
Totale	35.988.078	45.157.967

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

AcomeA EUROPA

	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	39.532 5.652	41		
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	45.184 0,08	41		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		1.064.924
Totale		1.064.924

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro		2.419.452	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

AcomeA EUROPA

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 LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.157.460
- Liquidità disponibile in euro	1.130.114
- Liquidità disponibile in divisa estera	27.346
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.802.190
- Vend/Acq di divisa estera a termine	5.802.190
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.813.705
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-5.813.705
Totale posizione netta di liquidità	1.145.945

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	142.687
- Su titoli di debito	142.687
Altre	43.554
- Dividendi da incassare	43.554
Totale altre attività	186.241

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	132.847

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

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
------------------------	---------

AcomeA EUROPA

Rimborsi richiesti e non regolati		44.801
- rimborsi	04/01/21	44.801
Totale debiti verso i partecipanti		44.801

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.985
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.578
- Provvigioni di gestione	91.200
- Ratei passivi su conti correnti	656
- Commissione calcolo NAV	3.163
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.388
Altre	13.694
- Società di revisione	8.194
- Commissioni Equita	49
- Commissioni Monte titoli	8
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	111.679

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 485.909,083 pari allo 13,627029937% del totale per la Classe A1
- n. 144.304,490 pari allo 63,507174626% del totale per la Classe A2
- n. 3.292,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 12.511,343 pari allo 0,350873139% del totale per la Classe A1
- n. 5.977,400 pari allo 2,630602731% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

AcomeA EUROPA

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		68.632.104	64.210.757	79.199.121
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.842.165	5.582.492	9.941.483
	- sottoscrizioni singole	5.842.165	5.582.492	9.941.483
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		13.630.359	
decrementi	a) rimborsi:	12.645.041	14.791.504	15.743.258
	- riscatti	12.645.041	14.791.504	15.743.258
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	7.663.021		9.186.589
Patrimonio netto a fine periodo		54.166.207	68.632.104	64.210.757

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		10.226.608	21.002.088	30.650.847
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.445.974	1.873.585	5.478.605
	- sottoscrizioni singole	1.445.974	1.873.585	5.478.605
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		3.728.570	
decrementi	a) rimborsi:	6.107.289	16.377.635	12.475.543
	- riscatti	6.107.289	16.377.635	12.475.543
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.772.233		2.651.821
Patrimonio netto a fine periodo		3.793.060	10.226.608	21.002.088

AcomeA EUROPA

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		59.396	119.336	453.328
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.288	30.448	98.452
	- sottoscrizioni singole	8.288	30.448	98.452
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		24.825	
decrementi	a) rimborsi:	9.350	115.213	423.605
	- riscatti	9.350	115.213	423.605
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.307		8.839
Patrimonio netto a fine periodo		53.027	59.396	119.336

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	527.568
(Incidenza % sul portafoglio)	0,93
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

AcomeA EUROPA

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					33		33
Franco svizzero	4.249.123		-1.116.817	3.132.306			
Corona ceca					38		38
Corona danese	1.318.375			1.318.375	112		112
Euro	41.974.442		7.102.860	49.077.302	1	156.130	156.131
Sterlina Gran Bretagna	8.077.412		-4.681.092	3.396.320	131.196	346	131.542
Dollaro di Hong Kong	327.207		21.964	349.171			
Fiorino ungherese					32		32
Corona norvegese			69	69			
Zloty polacco					36		36
Rublo russo					25		25
Corona svedese	1.022.877			1.022.877	1.350	4	1.354
Nuova lira turca					25		25
Dollaro statunitense			5.202	5.202			
TOTALE	56.969.436		1.332.186	58.301.622	132.848	156.480	289.328

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-2.986.504	-187.821	-6.376.541	-553.576
1. Titoli di debito	-50.816		64.607	
2. Titoli di capitale	-2.935.688	-187.821	-6.441.148	-553.576
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	18.409		-11.770	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	18.409		-11.770	
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	-80.100 -80.100		98.163 463.400 -365.237	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati investimenti 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	219.479	-11.515
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	-7.187	-1.872

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

AcomeA EUROPA

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-402
- c/c denominati in Corona ceca	-2
- c/c denominati in Euro	-2.521
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.860
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Zloty polacco	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-1.218
- c/c denominati in Nuova lira turca	-4
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.012

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-13.576
Totale altri oneri finanziari	-13.576

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	1.038	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	67	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2								
- provvigioni di base	A1	1.038	2,00						
- provvigioni di base	A2	67	0,90						
- provvigioni di base	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	12	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	32	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
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								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	4	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.095	2,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	75	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2								
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		90		0,14					
- su titoli di debito									
- su derivati		5		0,01					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			0,78				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	26	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	4	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.210	2,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	91	1,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2								

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

AcomeA EUROPA

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 38 migliaia di euro; di cui 14 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	447
- C/C in divisa Corona Svedese	131
- C/C in divisa Corona Danese	97
- C/C in divisa Euro	84
- C/C in divisa Sterlina Britannica	79
- C/C in divisa Franco Svizzero	48
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	4
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
Altri ricavi	27.971
- Sopravvenienze attive	27.968
- Ricavi vari	3
Altri oneri	-146.726
- Commissione su contratti regolati a margine	-5.008
- Commissione su operatività in titoli	-89.822
- Spese bancarie	-2.610
- Sopravvenienze passive	-172
- Spese varie	-49.114
Totale altri ricavi ed oneri	-118.308

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-29.829
- di cui classe A1	-25.960
- di cui classe A2	-3.846
- di cui classe Q2	-23
Totale imposte	-29.829

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su indici di borsa	FUT FTSE/MIB I 03/21	FTSE MIB INDEX	EUR	18
Opzioni su indici di borsa	PUT SX7E	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	1.350
Opzioni su indici di borsa	PUT FTSE	FTSE MIB INDEX	EUR	15

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.212.302	1	1,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	4.251.000	1	7,88

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.212.302	1	2,00
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	4.251.000	1	8,32

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	25.540		25.540
SIM	5.781		5.781
Banche e imprese di investimento estere	48.331		48.331
Altre controparti	15.178		15.178

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso da rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 94,64.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA EUROPA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA EUROPA al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROPA al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA EUROPA al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha avuto una *performance* pari al 1,48% per la classe A1, al 2,6% per la classe A2 e al 2,49% per la classe Q2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 10,39%.

Il 2020 è stato un anno estremamente volatile per i mercati finanziari a causa della pandemia da Covid-19 che ha indotto una recessione globale dovuta alle misure di contingentamento attuate da quasi tutti i paesi per arginare il diffondersi del virus. Dopo i primi 3 mesi dell'anno in cui i mercati finanziari sono arrivati anche a perdere il 25%, le straordinarie politiche fiscali e monetarie implementate delle autorità hanno permesso alle borse di recuperare tutto il terreno perduto con la parte finale dell'anno che ha visto un consolidamento dei profitti sulla scia delle notizie positive sui vaccini.

A livello geografico i migliori mercati sono stati quelli asiatici sviluppati dove il virus si è diffuso per primo e dove le misure di contenimento sono state più efficaci permettendo alle economie di ripartire prima delle altre. In particolare, il miglior mercato è stato quello coreano (+30,75%) seguito da quello taiwanese (+21,8%) da quello indiano (+16,1%) e da quello cinese domestico (+12,3%). Penalizzato invece il sud-est asiatico in quanto più legato ai flussi turistici, in particolare quello filippino (-8,6%) e quello thailandese (-8,2%) e quello australiano (-1,8%). Il mercato giapponese (+4,8%) è invece rimasto più indietro rispetto agli altri mercati sviluppati a causa della tardiva diffusione del virus nel paese.

Le valute asiatiche hanno visto i loro corsi deprezzarsi nei confronti della valuta dell'eurozona. La peggiore è stata la rupia indiana (-11%) seguita dalla rupia indonesiana (-9,8%), dal bat thailandese (-8,5%) e dal dollaro di Hong Kong (-8,19%). Più contenute le perdite del renminbi (-2,5%) e dello yen giapponese (-3,9%).

Il fondo ha gestito dinamicamente la sua esposizione azionaria; partendo da un livello di investito del 85% circa il fondo ha incrementato l'esposizione azionaria dura la fase di correzione per portarla al 97% sui minimi di mercato per poi ridurla gradualmente durante la fase di risalita delle borse. Negli ultimi 3 mesi dell'anno l'esposizione azionaria del fondo è tuttavia salita per effetto mercato per portarsi nell'intorno del 95% a fine dicembre.

L'aumento ha riguardato principalmente il Giappone, il cui peso includendo le posizioni in derivati è salito di circa il 4%, l'Australia e la Sud Corea mentre il rimanente è stato investito in Cina, Corea, Taiwan e Australia.

La sotto-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata principalmente riconducibile alla sovrappeso del Giappone e alla selezione dei titoli.

Il Giappone è il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 64,5%, in sovrappeso rispetto al *benchmark*, seguito dalla Cina (12%); in sottopeso le esposizioni verso la Corea del Sud (5,2%), l'Australia (4,4%) e Taiwan (4,6%); il fondo non ha esposizione all'India e alla Thailandia mentre quella alla Malesia è minimale (0,5%).

Il settore prevalente è quello industriale (20,4%) seguito da quello finanziario (15,3%), da quello dei servizi ai consumatori (13,6%) e dal tecnologico (14,11%). E' stata inoltre introdotta una posizione attraverso strumenti derivati sul bio-tech giapponese con un peso del 1,7% del portafoglio

Sul fronte valutario è stata mantenuta la copertura parziale sullo yen giapponese, la cui esposizione netta a chiusura dell'anno era pari al 36,3% del fondo; le esposizioni netta su dollaro di Hong Kong e dollaro australiano, su cui sono in essere strategie di copertura, risultavano pari al 4% e all' 3,7% fondo.

PROSPETTIVE

Il 2021 potrebbe essere un anno interessante per i titoli value. Le prospettive di riapertura delle economie unite agli ingenti effetti degli stimoli fiscali dovrebbero beneficiare proprio quei settori più ciclici che tipicamente ricadono all'interno dell'universo value. La rotazione settoriale potrebbe anche essere favorita dalle prospettive di una ripresa dell'inflazione e da livelli di valutazione di queste aziende sui minimi storici.

Il fondo manterrà quindi la sua esposizione su questa tipologia di titoli con un particolare focus sulle aziende giapponesi che offrono una combinazione di valutazioni basse e alta attrattività dei fondamentali in un contesto di sostanziale miglioramento della filosofia di fare impresa nel paese del Sol Levante.

Di contro il fondo manterrà un atteggiamento prudente nei confronti dei titoli tecnologici anche in considerazione del fatto che gli stessi ormai riflettono nei loro prezzi tassi di crescita particolarmente impegnativi.

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	28.904.941	91,02	30.837.889	94,22
A1. Titoli di debito	23.120	0,07	3.109.506	9,50
A1.1 titoli di Stato			2.568.335	7,85
A1.2 altri	23.120	0,07	541.171	1,65
A2. Titoli di capitale	28.881.821	90,95	27.728.383	84,72
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	45.261	0,14	18.105	0,06
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	45.261	0,14	18.105	0,06
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'	2.784.573	8,77	1.832.773	5,60
F1. Liquidità disponibile	2.463.136	7,76	1.743.429	5,33
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.005.919	37,80	7.890.090	24,11
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.684.482	-36,79	-7.800.746	-23,84
G. ALTRE ATTIVITA'	23.462	0,07	38.962	0,12
G1. Ratei attivi	236	0,00	13.612	0,04
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	23.226	0,07	25.350	0,08
TOTALE ATTIVITA'	31.758.237	100,00	32.727.729	100,00

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	376	46.210
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	52.380	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	52.380	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	11.101	7.267
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.101	7.267
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	62.888	65.497
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	50.251	54.260
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.637	11.237
TOTALE PASSIVITÀ'	126.745	118.974
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	31.631.492	32.608.755
A1 Numero delle quote in circolazione	4.067.391,839	4.170.190,918
A2 Numero delle quote in circolazione	703.803,086	819.013,655
Q2 Numero delle quote in circolazione	21.770,000	26.464,000
A1 Valore complessivo netto della classe	26.454.250	26.728.702
A2 Valore complessivo netto della classe	5.027.368	5.702.285
Q2 Valore complessivo netto della classe	149.874	177.768
A1 Valore unitario delle quote	6,504	6,409
A2 Valore unitario delle quote	7,143	6,962
Q2 Valore unitario delle quote	6,884	6,717

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	596.084,607
Quote rimborsate	698.883,686
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	384.938,224
Quote rimborsate	500.148,793
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	2.120,000
Quote rimborsate	6.814,000

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2020 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	35.059	94.330
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	598.899	707.029
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	12.424	381.987
A2.2 Titoli di capitale	834.781	1.543.971
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-65.657	143.309
A3.2 Titoli di capitale	-934.354	4.040.288
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-233.240	-24.961
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	247.912	6.885.953
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-5.758	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-71.758	-17.178
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-77.516	-17.178
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	355.947	106.570
C1.2 Su strumenti non quotati	191.206	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	-52.380	

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	252.255	-489.095
E1.2 Risultati non realizzati	307.008	89.338
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-296
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	19.278	9.606
E3.2 Risultati non realizzati	-5.064	-309
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	1.238.646	6.584.589
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.810	-1.656
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.993	-2.210
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.232.843	6.580.723
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-529.528	-594.487
di cui classe A1	-479.676	-533.181
di cui classe A2	-48.644	-58.124
di cui classe Q2	-1.208	-3.182
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-6.731	-7.631
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-18.460	-20.929
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.543	-3.023
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.881	-8.452
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	92	305
I2. ALTRI RICAVI	1.614	104
I3. ALTRI ONERI	-135.472	-32.877
Risultato della gestione prima delle imposte	527.934	5.913.733
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.127	-8.203
di cui classe A1	-3.373	-6.330
di cui classe A2	-735	-1.787
di cui classe Q2	-19	-86
Utile/perdita dell'esercizio	523.807	5.905.530
di cui classe A1	396.541	4.475.574
di cui classe A2	122.369	1.267.503
di cui classe Q2	4.897	162.453

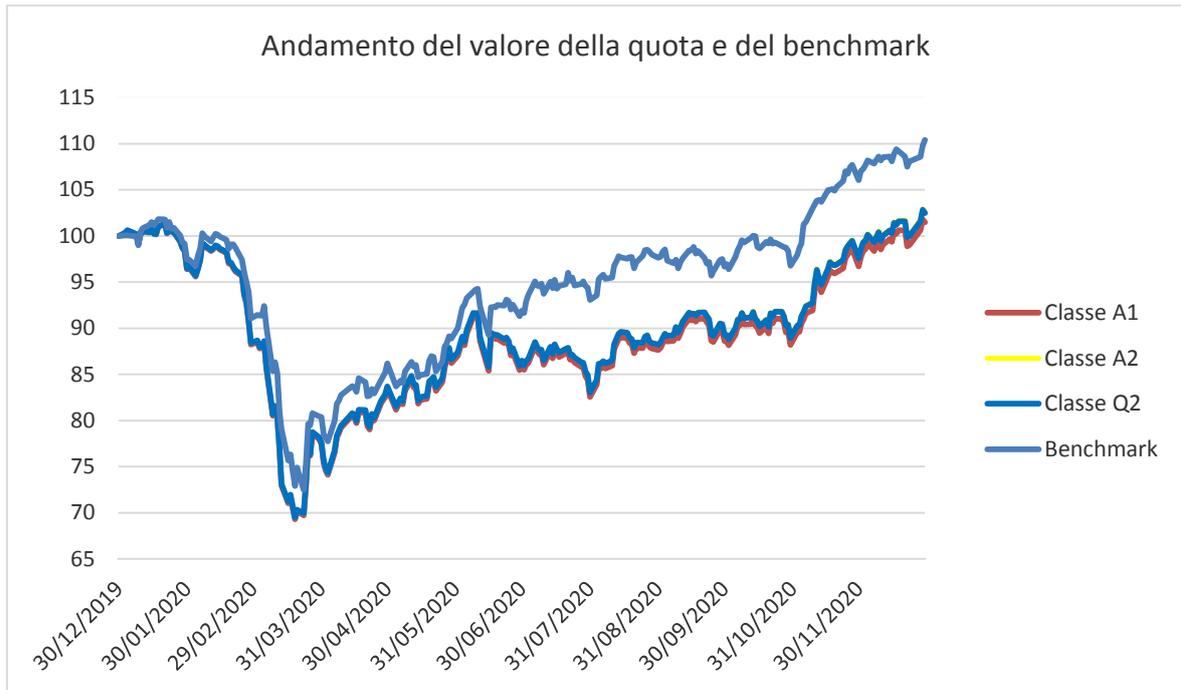
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

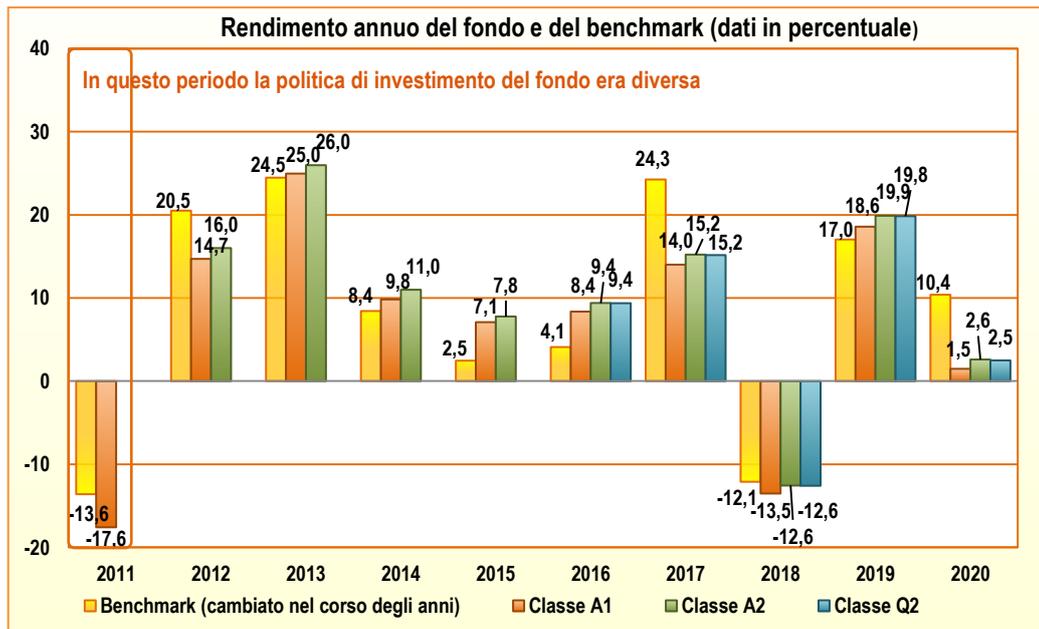
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



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



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

AcomeA ASIA PACIFICO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	6,430	6,986	6,740	248,100
Valore alla fine dell'esercizio	6,504	7,143	6,884	273,729
Valore minimo	4,442	4,837	4,667	179,760
Valore massimo	6,524	7,165	6,906	273,729
Performance nell'esercizio	1,48%	2,60%	2,49%	10,39%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	9,08%	5,21%	5,47%
Quota Classe A2	9,09%	5,21%	5,46%
Quota Classe Q2	9,09%	5,21%	5,47%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	21,23%	21,23%	21,20%	19,15%
Sharpe ratio	0,199	0,253	0,247	0,672

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		19.812.138		68,44
CINA		2.359.810		8,15
COREA DEL SUD		1.638.882		5,66
HONG KONG		1.550.632		5,36
TAIWAN		1.462.791		5,05
AUSTRALIA		1.399.021		4,83
INDONESIA		204.546		0,71
STATI UNITI D'AMERICA		183.226		0,63
ITALIA		160.134		0,55
MALAYSIA		155.902		0,54
LIBANO	23.120			0,08
TOTALE	23.120	28.927.082		100,00

AcomeA ASIA PACIFICO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		6.714.792		23,19
DIVERSI		4.830.571		16,69
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.760.308		9,54
COMUNICAZIONI		2.369.147		8,19
BANCARIO		2.342.827		8,09
MINERALE E METALLURGICO		1.905.958		6,58
COMMERCIO		1.903.279		6,57
CHIMICO		1.827.190		6,31
FINANZIARIO		1.328.601		4,59
ASSICURATIVO		1.035.856		3,58
CEMENTIFERO		664.568		2,30
IMMOBILIARE EDILIZIO		494.673		1,71
TESSILE		464.482		1,60
ALIMENTARE E AGRICOLO		284.830		0,98
STATO	23.120			0,08
TOTALE	23.120	28.927.082		100,00

AcomeA ASIA PACIFICO

ELenco ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NOMURA HOLDINGS INC	143.900,0000000	545,000000	126,996525	617.539	1,92
SONY CORP	7.400,0000000	10.285,000000	126,996525	599.300	1,88
SEVEN WEST MEDIA LTD	2.500.000,0000000	0,340000	1,600586	531.056	1,66
ADVANTEST CORP	8.600,0000000	7.730,000000	126,996525	523.463	1,64
T+D HOLDINGS INC	52.300,0000000	1.217,000000	126,996525	501.188	1,58
MITSUBISHI UFJ FINAN	135.200,0000000	456,100000	126,996525	485.562	1,53
TAKEDA PHARMACEUTICA	15.300,0000000	3.755,000000	126,996525	452.386	1,42
KAWASAKI HEAVY INDUS	23.900,0000000	2.324,000000	126,996525	437.363	1,38
KONICA MINOLTA INC	132.900,0000000	394,000000	126,996525	412.315	1,30
FUJITSU LTD	3.400,0000000	14.905,000000	126,996525	399.042	1,26
SHARP CORP	32.400,0000000	1.564,000000	126,996525	399.016	1,26
ROHM CO LTD	4.900,0000000	9.990,000000	126,996525	385.451	1,21
TOKUYAMA CORPORATION	21.000,0000000	2.317,000000	126,996525	383.136	1,21
HOSIDEN CORP	47.900,0000000	993,000000	126,996525	374.535	1,18
SUMITOMO MITSUI FINA	14.900,0000000	3.188,000000	126,996525	374.035	1,18
NINTENDO CO LTD	700,0000000	65.830,000000	126,996525	362.852	1,14
SANKEN ELECTRIC CO L	10.000,0000000	4.475,000000	126,996525	352.372	1,11
RESONA HOLDINGS INC	102.800,0000000	360,400000	126,996525	291.733	0,92
AEON CO LTD	10.600,0000000	3.385,000000	126,996525	282.535	0,89
KAWASAKI KISEN KAISH	16.800,0000000	2.112,000000	126,996525	279.390	0,88
TSUBAKI NAKASHIMA CO	31.400,0000000	1.122,000000	126,996525	277.415	0,87
PANASONIC CORP	29.200,0000000	1.190,500000	126,996525	273.729	0,86
MINEBEA CO LTD	16.600,0000000	2.048,000000	126,996525	267.699	0,84
KAROON GAS AUSTRAL	400.000,0000000	1,070000	1,600586	267.402	0,84
NIPPON STEEL CORP	25.400,0000000	1.328,000000	126,996525	265.607	0,84
HOKKAIDO ELEC POWER	88.000,0000000	375,000000	126,996525	259.850	0,82
RENESAS ELECTRONICS	29.700,0000000	1.079,000000	126,996525	252.340	0,80
TDK CORP	2.000,0000000	15.540,000000	126,996525	244.731	0,77
JFE HOLDINGS INC	31.000,0000000	988,000000	126,996525	241.172	0,76
MABUCHI MOTOR CO LTD	6.800,0000000	4.495,000000	126,996525	240.684	0,76
KANSAI ELECTRIC POWE	31.200,0000000	973,700000	126,996525	239.215	0,75
SEIBU HOLDINGS INC	30.000,0000000	1.011,000000	126,996525	238.825	0,75
NIPPON YUSEN	12.600,0000000	2.402,000000	126,996525	238.315	0,75
TOYOTA MOTOR CORP	3.800,0000000	7.957,000000	126,996525	238.090	0,75
NIPPON ELECTRIC GLAS	13.400,0000000	2.256,000000	126,996525	238.041	0,75
SUMITOMO MITSUI TRUS	9.460,0000000	3.177,000000	126,996525	236.655	0,75
THK CO.	8.900,0000000	3.330,000000	126,996525	233.369	0,74
SANKYO CO LTD	10.600,0000000	2.790,000000	126,996525	232.873	0,73
INNOLUX DISPLAY CORP	530.000,0000000	14,800000	34,561333	226.959	0,72
HIROGIN HOLDINGS INC	49.200,0000000	580,000000	126,996525	224.699	0,71
FOXCONN INTL	2.350.000,0000000	0,900000	9,535779	221.796	0,70
SUMCO	12.200,0000000	2.263,000000	126,996525	217.397	0,69
EBARA CORP	8.000,0000000	3.370,000000	126,996525	212.289	0,67
HANKYU DEPARTM STORE	38.600,0000000	698,000000	126,996525	212.154	0,67
TOKYU REIT INC	164,0000000	163.600,000000	126,996525	211.269	0,67
DENTSU GROUP INC	8.500,0000000	3.065,000000	126,996525	205.143	0,65
INDOSAT TBK PT	700.000,0000000	5.050,000000	17.282,204250	204.546	0,64
HITACHI ZOSEN CORP	45.500,0000000	570,000000	126,996525	204.218	0,64
FURUKAWA ELECTRIC CO	9.200,0000000	2.782,000000	126,996525	201.536	0,64
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.300.000,0000000	1,430000	9,535779	194.950	0,61

AcomeA ASIA PACIFICO

MITSUI CHEMICALS	8.000,000000	3.025,000000	126,996525	190.556	0,60
MORI SEIKI	15.300,000000	1.569,000000	126,996525	189.026	0,60
MS+AD INSURANCE GROU	7.600,000000	3.141,000000	126,996525	187.971	0,59
CHINA COSCO HOLDINGS	200.000,000000	8,890000	9,535779	186.456	0,59
FUTABA	26.400,000000	892,000000	126,996525	185.429	0,58
CYBERDYNE INC	32.400,000000	726,000000	126,996525	185.221	0,58
SUMITOMO BAKELITE	6.600,000000	3.550,000000	126,996525	184.493	0,58
HITACHI MAXELL LTD	18.200,000000	1.286,000000	126,996525	184.298	0,58
SAMSONITE INTERNAT	130.000,000000	13,440000	9,535779	183.226	0,58
KYUSHU ELECTRIC POWE	26.100,000000	888,000000	126,996525	182.499	0,58
DENA CO LTD	12.600,000000	1.839,000000	126,996525	182.457	0,58
MYER HOLDINGS LTD	950.000,000000	0,305000	1,600586	181.028	0,57
HANKOOK TIRE CO LTD	6.000,000000	39.400,000000	1.336,203450	176.919	0,56
NTN CORP	83.400,000000	265,000000	126,996525	174.028	0,55
ALUMINUM CORP	600.000,000000	2,700000	9,535779	169.886	0,54
SAMSUNG LIFE INSURAN	2.800,000000	79.100,000000	1.336,203450	165.753	0,52
DIGITAL CHINA HDG	246.000,000000	6,410000	9,535779	165.362	0,52
Z HOLDINGS CORPORATI	33.181,000000	624,400000	126,996525	163.140	0,51
PRADA S.P.A.	30.000,000000	50,900000	9,535779	160.134	0,50
Totale				18.865.119	59,40
Altri strumenti finanziari				10.085.083	31,76
Totale strumenti finanziari				28.950.202	91,16

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

	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				23.120
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	160.134		23.033.267	5.688.420
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	160.134 0,50		23.033.267 72,54	5.711.540 17,98

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		23.120	22.850.042	6.031.779
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		23.120 0,07	22.850.042 71,96	6.031.779 18,99

(*) altri mercati di quotazione: TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E

AcomeA ASIA PACIFICO

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		2.572.081
- altri		461.072
Titoli di capitale	7.153.974	5.677.325
Parti di OICR		
Totale	7.153.974	8.710.478

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				45.261
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				45.261
- in percentuale del totale delle attività				0,14

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		118.966
Parti di OICR		
Totale		118.966

AcomeA ASIA PACIFICO

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	15.416	7.704	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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 LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.463.136
- Liquidità disponibile in euro	1.690.389
- Liquidità disponibile in divisa estera	772.747
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.005.919
- Vendite di strumenti finanziari	14.429
- Vend/Acq di divisa estera a termine	11.991.490
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.684.482
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-11.684.482
Totale posizione netta di liquidità	2.784.573

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	236
- Su contratti CSA	236
Altre	23.226
- Dividendi da incassare	23.226
Totale altre attività	23.462

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	7
-Finanziamenti Non EUR	369

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

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		52.380
Altre operazioni:		
- <i>future</i>		
- opzioni		
- <i>swap</i>		

AcomeA ASIA PACIFICO

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			52.380		
Altre operazioni : - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		11.101
- rimborsi	04/01/21	11.101
Totale debiti verso i partecipanti		11.101

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	50.251
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	849
- Provvigioni di gestione	46.382
- Ratei passivi su conti correnti	561
- Commissione calcolo NAV	1.712
- Commissioni di tenuta conti liquidità	747
Altre	12.637
- Società di revisione	6.922
- Commissioni Equita	144
- Commissioni Monte titoli	128
- Spese per pubblicazione	3.284
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	62.888

Sezione IV – Il valore complessivo netto

AcomeA ASIA PACIFICO

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

- n. 1.671.658,862 pari allo 41,099036635% del totale per la Classe A1
- n. 453.909,145 pari allo 64,493770207% del totale per la Classe A2
- n. 21.770,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 20.013,660 pari allo 0,492051437% del totale per la Classe A1
- n. 15.552,991 pari allo 2,209849787% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		26.728.702	24.805.719	27.388.592
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.403.191	4.120.165	15.959.074
	- sottoscrizioni singole	3.403.191	4.120.165	15.959.074
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	396.541	4.475.574	
decrementi	a) rimborsi:	4.074.184	6.672.756	14.699.281
	- riscatti	4.074.184	6.672.756	14.699.281
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.842.666
Patrimonio netto a fine periodo		26.454.250	26.728.702	24.805.719

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		5.702.285	7.363.646	4.207.304
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.372.619	1.275.984	5.011.013
	- sottoscrizioni singole	2.372.619	1.275.984	5.011.013
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	122.369	1.267.503	
decrementi	a) rimborsi:	3.169.905	4.204.848	703.588
	- riscatti	3.169.905	4.204.848	703.588
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.151.083
Patrimonio netto a fine periodo		5.027.368	5.702.285	7.363.646

AcomeA ASIA PACIFICO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		177.768	3.180.827	3.633.283
incrementi	a) sottoscrizioni:	12.562	48.018	185.700
	- sottoscrizioni singole	12.562	48.018	185.700
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.897	162.453	
decrementi	a) rimborsi:	45.353	3.213.530	178.303
	- riscatti	45.353	3.213.530	178.303
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			459.853
Patrimonio netto a fine periodo		149.874	177.768	3.180.827

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER 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	606.141	1,92
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

AcomeA ASIA PACIFICO

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	1.399.022		-185.721	1.213.301		4	4
Euro			13.682.117	13.682.117	7	73.840	73.847
Dollaro di Hong Kong	4.253.802		-2.932.286	1.321.516		14	14
Rupia indonesiana	204.546		3.612	208.158			
Yen giapponese	19.812.136		-7.796.055	12.016.081		52.506	52.506
Won sudcoreano	1.638.882		23.119	1.662.001			
Ringgit malese	155.902		2.848	158.750	4		4
Dollaro neozelandese					36		36
Peso filippino					137	2	139
Dollaro di Singapore			33	33			
Nuova lira turca					191	3	194
Nuovo dollaro taiwanese	1.462.791		896	1.463.687			
Dollaro statunitense	23.121		9.472	32.593	1		1
TOTALE	28.950.202		2.808.035	31.758.237	376	126.369	126.745

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	847.205	-97.786	-1.000.011	-1.276.596
1. Titoli di debito	12.424	-38.863	-65.657	-7.917
2. Titoli di capitale	834.781	-58.923	-934.354	-1.268.679
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-5.758	-892	-71.758	-10.324
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-5.758	-892	-71.758	-10.324
3. Parti di OICR				

AcomeA ASIA PACIFICO

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	-233.320 -93.627 -139.693		547.153 355.947 191.206	-52.380 -52.380
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	80 80			

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti 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	252.255	307.008
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	19.278	-5.064

AcomeA ASIA PACIFICO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-450
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-415
- c/c denominati in Yen giapponese	-2.896
- c/c denominati in Ringgit malese	-1
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-25
- c/c denominati in Nuova lira turca	-20
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.810

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1.993
Totale altri oneri finanziari	-1.993

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	480	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	49	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A1	480	2,00						
- provvigioni di base	A2	49	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								

AcomeA ASIA PACIFICO

3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	15	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	3	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	3	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza	Q2								
	A1	2	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	515	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	56	1,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		22		0,17					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			2,27				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	540	2,14						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	61	1,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,90						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 55 migliaia di euro; di cui 18 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

AcomeA ASIA PACIFICO

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	92
- C/C in divisa Yen Giapponese	49
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	17
- C/C in divisa Dollaro Australiano	12
- C/C in divisa Euro	8
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	2
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
- C/C in divisa Dollaro di Singapore	1
Altri ricavi	1.614
- Interessi attivi su CSA	1.285
- Ricavi vari	329
Altri oneri	-135.472
- Commissione su contratti regolati a margine	-425
- Commissione su operatività in titoli	-21.908
- Interessi passivi e spese su CSA	-153
- Spese bancarie	-2.816
- Sopravvenienze passive	-782
- Spese varie	-109.388
Totale altri ricavi ed oneri	-133.766

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.127
- di cui classe A1	-3.373
- di cui classe A2	-735
- di cui classe Q2	-19
Totale imposte	-4.127

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	500.000	1	1,02
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	28.000.000	2	5,07
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.073.000.000	1	28,20

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	AUD	600.000	1	1,14
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	553.968	1	1,48
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	900.000	2	1,08
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	18.500.000	1	7,26

AcomeA ASIA PACIFICO

DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	1.543.000.000	2	22,09
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	1.680.000	3	1,62

2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	145		145
Banche e imprese di investimento estere	3.522		3.522
Altre controparti	18.666		18.666

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

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 9,84



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

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

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ASIA PACIFICO**

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ASIA PACIFICO

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA ASIA PACIFICO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della

PricewaterhouseCoopers SpA

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

relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare

ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ASIA PACIFICO al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2020 il fondo ha avuto una *performance* pari a -5,99% per la classe A1, al -4,95 % per la classe A2, al -5,06% per la classe Q2, al -6,00% per la classe P1 e al -4,94% per la classe P2 contro un rendimento del *benchmark* pari a -5,23%.

L'esposizione azionaria di inizio 2020 era dell'89% circa, venendo da un 2019 con ottime performance abbiamo approcciato il nuovo anno in modo cauto e pronti a cogliere le occasioni. Infatti nel febbraio 2020, si è manifestato il nefasto evento che ha dettato il passo per tutto il 2020: il Covid. L'evento è stato di portata mondiale e del tutto impreveduto, non essendoci paralleli storici il mercato ha reagito con il panico più assoluto vendendo qualsiasi cosa senza badare ai fondamentali. Durante questo periodo di forte turbolenza che va da fine febbraio a fine maggio circa, abbiamo gradualmente incrementato l'esposizione azionaria fino ad arrivare al 100%. I titoli maggiormente acquistati sono stati quelli con posizione di cassa solida di modo che potessero resistere al periodo di turbolenza della quale nessuno poteva saperne la durata. In particolare ci siamo concentrati sugli industriali e sulle mid small cap, i titoli più acquistati sono stati: Leonardo, Technogym, Enav, Autogrill, Biesse. Dopo questa prima fase critica, con l'approcciare dell'estate e il calmierarsi dei contagi, i mercati si sono stabilizzati con importanti rimbalzi; ne abbiamo quindi approfittato per ridurre il rischio e l'asset allocation a 90% circa. In questa fase ci ha premiato la sovra esposizione agli industriali e alle banche, ci ha invece penalizzata la nostra storica sotto esposizione alle utilities, in particolare al Titolo Enel che da solo vale 18% del benchmark. Dopo l'estate sono risaliti i contagi e il mercato ha reagito esattamente come marzo, senza però considerare che il vaccino era sempre più vicino; alcuni titoli infatti sono arrivati a prezzi inferiori rispetto a marzo il che aveva poco senso logico. Abbiamo quindi incrementato di nuovo l'asset allocation al 95% circa. La scelta ci ha premiato perché infatti alla notizia della scoperta del vaccino, ci sono stati violenti strappi al rialzo dei mercati. Questa dinamica ci ha accompagnato fino al finale di anno, grazie ad un rinnovato ottimismo dei mercati. Ne sono testimoni le numerose IPO avviate sul segmento AIM negli ultimi due mesi e alla quale abbiamo partecipato, alcuni nomi: Tenax, Convergenze, Planetel, Comal.

Da un punto di vista settoriale il fondo ha mantenuto il sottopeso sul settore petrolifero e delle utilities, privilegiando il settore industriale e tecnologico, il cui peso è stato incrementato a seguito della violenta correzione scaturita nell'ultima parte dell'anno.

L'esposizione al comparto delle piccole e medie capitalizzazione pari a poco più del 60% ad inizio anno è stata via via incrementata a circa il 70%, in ragione della debole performance di questo comparto non giustificato dalle potenzialità di crescita insite in alcune società/settori.

PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico, è del tutto incerto e da scoprire. Tante sono le incognite per il 2021 sia positive che negative. Partendo dalle possibili vicende positive troviamo: Successo della campagna vaccinale che permette la riapertura totale delle economie, messa a disposizione ed impiego in modo produttivo della Recovery and Resilient Facility che vede l'Italia come maggiore destinatario, integrazione e rafforzamento del settore bancario, rinnovato interesse per i PIR ed impiego delle masse accumulate nei conti correnti dai risparmiatori. Dal lato delle vicende negative troviamo: aumento impreveduto degli NPL nel sistema bancario, ritardi nel piano vaccinale, poca chiarezza nei progetti del Recovery and Resilient Facility, aumento incontrollato della disoccupazione.

Le sfide per il 2021 sono tante ma per questo sarà un anno cruciale per la gestione attiva che dovrà fare davvero la differenza. Non basta più ragionare in ottica settoriale ma bisogna andare a capire i singoli business model delle società e vedere se sono adatti ai grossi cambiamenti che ci aspettano. Per questo motivo continuiamo con il nostro approccio selettivo fatto di parametri quantitativi (Redditività, indebitamento, margini sostenibili) e qualitativi (continuo contatto e confronto con i management). Preferiamo le mid small cap perché trattano ancora a valutazioni molto lontane dal loro potenziale e perché sono le maggiori beneficiarie di uno scenario costruttivo. Al livello settoriale continuiamo con il sovrappeso di industriali, tecnologia e consumers. Per il settore bancario, nonostante il sotto peso rispetto al benchmark, abbiamo un occhio di riguardo per le società impegnata nello speciality finance e per i subordinati.

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	54.828.542	98,58	55.504.529	94,57
A1. Titoli di debito	3.706.864	6,67	3.014.782	5,14
A1.1 titoli di Stato			3.014.782	5,14
A1.2 altri	3.706.864	6,67		
A2. Titoli di capitale	51.121.678	91,91	52.489.747	89,43
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	138.784	0,25	184.555	0,31
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	138.784	0,25	184.555	0,31
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			193.743	0,33
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			99.493	0,17
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			94.250	0,16
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'	456.407	0,82	2.822.248	4,81
F1. Liquidità disponibile	576.086	1,04	2.727.978	4,65
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			117.868	0,20
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-119.679	-0,22	-23.598	-0,04
G. ALTRE ATTIVITA'	193.597	0,35	-11.928	-0,02
G1. Ratei attivi	193.597	0,35	-11.928	-0,02
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	55.617.330	100,00	58.693.147	100,00

**ACOMEA ITALIA AL 30/12/2020
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	256	262
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	55.315	82.871
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	55.315	82.871
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	99.670	109.579
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	85.591	97.666
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.079	11.913
TOTALE PASSIVITÀ'	155.241	192.712
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	55.462.089	58.500.435
A1 Numero delle quote in circolazione	1.804.046,184	1.900.967,119
A2 Numero delle quote in circolazione	58.162,597	42.650,257
Q2 Numero delle quote in circolazione	4.319,000	6.796,000
P1 Numero delle quote in circolazione	1.840.649,921	1.656.888,290
P2 Numero delle quote in circolazione	947.188,604	687.943,495
A1 Valore complessivo netto della classe	39.972.224	44.805.092
A2 Valore complessivo netto della classe	1.413.742	1.090.705
Q2 Valore complessivo netto della classe	101.041	167.468
P1 Valore complessivo netto della classe	9.090.720	8.704.820
P2 Valore complessivo netto della classe	4.884.362	3.732.350
A1 Valore unitario delle quote	22,157	23,570
A2 Valore unitario delle quote	24,307	25,573
Q2 Valore unitario delle quote	23,395	24,642
P1 Valore unitario delle quote	4,939	5,254
P2 Valore unitario delle quote	5,157	5,425

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	275.642,895
Quote rimborsate	372.563,830
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	50.276,686
Quote rimborsate	34.764,346
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	395.967,166
Quote rimborsate	212.205,535
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	308.424,915
Quote rimborsate	49.179,806
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	252,000
Quote rimborsate	2.729,000

**ACOMEA ITALIA AL 30/12/2020
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2020	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	105.352	79
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	425.790	1.694.084
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.312	32.427
A2.2 Titoli di capitale	-1.772.778	5.052.901
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	218.483	674
A3.2 Titoli di capitale	-1.001.300	8.329.685
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-750	19.700
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.023.891	15.129.550
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	22.149	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-19.352	-141.788
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	2.797	-141.788
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	426.385	-370.910
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-94.250
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA ITALIA

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2020

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	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	-4.303	210
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	-1.599.012	14.522.812
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-69	-23
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-970	-979
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.600.051	14.521.810
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-874.539	-1.003.811
di cui classe A1	-686.417	-818.645
di cui classe A2	-9.552	-8.987
di cui classe Q2	-1.009	-1.203
di cui classe P1	-146.952	-149.302
di cui classe P2	-30.609	-25.674
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.174	-12.637
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-30.645	-34.658
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.848	-5.463
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.566	-9.552
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	18	115
I2. ALTRI RICAVI	6	43
I3. ALTRI ONERI	-64.939	-45.416
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.595.738	13.410.431
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-14.354	-4.212
di cui classe A1	-10.602	-3.270
di cui classe A2	-343	-86
di cui classe Q2	-37	-11
di cui classe P1	-2.260	-600
di cui classe P2	-1.112	-245
Utile/perdita dell'esercizio	-2.610.092	13.406.219
di cui classe A1	-2.383.669	10.436.097
di cui classe A2	54.001	282.761
di cui classe Q2	-16.411	38.214
di cui classe P1	-316.511	1.858.819
di cui classe P2	52.498	790.328

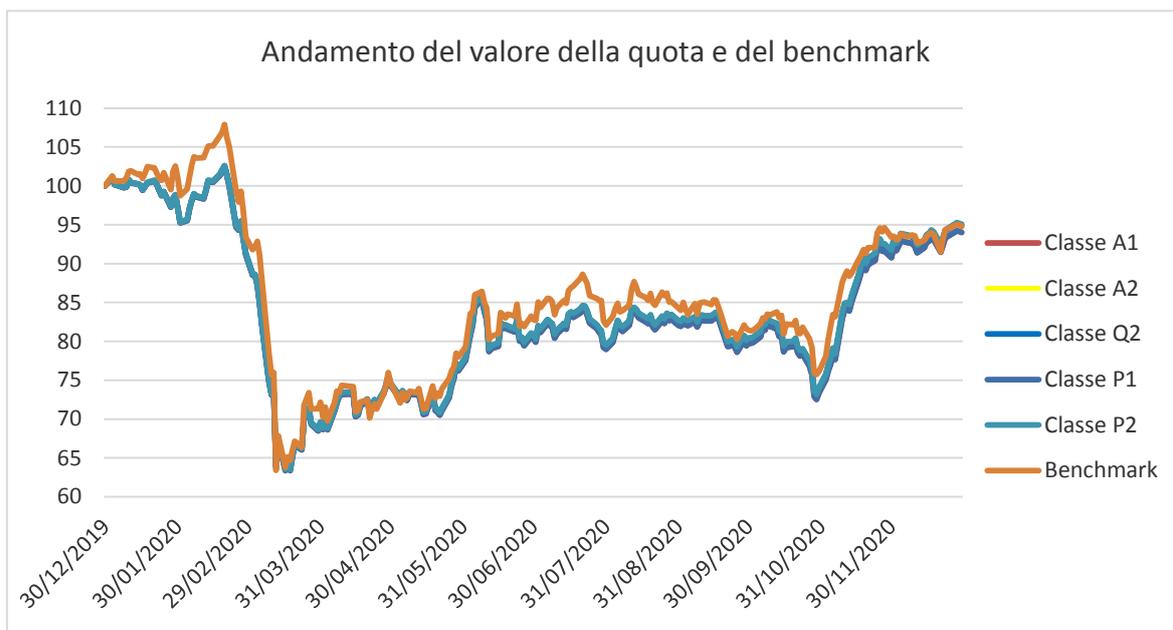
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

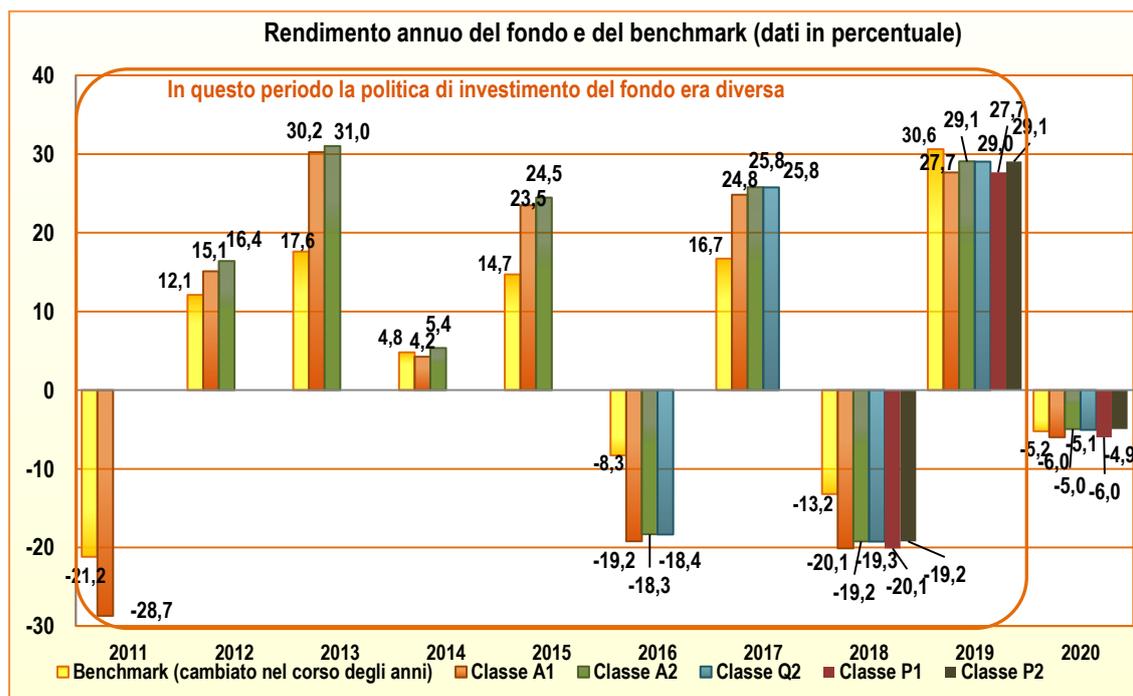
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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 istituite nel corso del 2018. Non sono pertanto disponibili i risultati passati.

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



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



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	23,829	25,857	24,915	5,311	5,486	161,680
Valore alla fine dell'esercizio	22,157	24,307	23,395	4,939	5,157	151,285
Valore minimo	14,940	16,248	15,656	3,330	3,447	101,220
Valore massimo	24,141	26,234	25,277	5,381	5,566	172,230
Performance nell'esercizio	-5,99%	-4,95%	-5,06%	-6,00%	-4,94%	-5,23%

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	2020	2019	2018
Quota Classe A1	10,08%	5,82%	5,65%
Quota Classe A2	10,09%	5,82%	5,65%
Quota Classe Q2	10,08%	5,82%	5,65%
Quota Classe P1	10,08%	5,82%	5,65%
Quota Classe P2	10,08%	5,82%	5,64%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2020

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	benchmark
Volatilità	29,39%	29,38%	29,38%	29,39%	29,38%	33,94%
Sharpe ratio	-0,045	-0,008	-0,012	-0,045	-0,008	0,030

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	3.706.864	47.885.954		93,87
REGNO UNITO		2.381.048		4,33
LUSSEMBURGO		529.920		0,96
PAESI BASSI		463.540		0,84
TOTALE	3.706.864	51.260.462		100,00

AcomeA ITALIA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2020			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	3.706.864	7.133.366		19,71
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		10.583.668		19,25
ELETTRONICO		9.368.553		17,04
DIVERSI		6.721.252		12,23
CEMENTIFERO		5.098.771		9,28
COMUNICAZIONI		4.018.941		7,31
ASSICURATIVO		3.060.641		5,57
COMMERCIO		1.548.318		2,82
FINANZIARIO		1.218.517		2,22
TESSILE		1.136.389		2,07
MINERALE E METALLURGICO		1.070.908		1,95
CHIMICO		208.801		0,38
ALIMENTARE E AGRICOLO		81.457		0,15
CARTARIO ED EDITORIALE		7.392		0,01
IMMOBILIARE EDILIZIO		3.488		0,01
TOTALE	3.706.864	51.260.462		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LEONARDO SPA	473.500,0000000	5,910000	1	2.798.384	5,03
MONTE FR 01/28	2.950.000,0000000	86,409000	1	2.549.066	4,58
INTESA SANPAOLO	1.076.171,0000000	1,912600	1	2.058.285	3,70
MEDIOBANCA SPA	228.000,0000000	7,540000	1	1.719.120	3,09
FIAT CHRYSLER AUTOMO	110.300,0000000	14,660000	1	1.616.998	2,91
BIESSE SPA	78.856,0000000	18,830000	1	1.484.858	2,67
AUTOGRILL SPA	250.000,0000000	5,470000	1	1.367.500	2,46
TELECOM ITALIA RSP	2.931.018,0000000	0,423800	1	1.242.165	2,23
WEBUILD SPA	980.000,0000000	1,182000	1	1.158.360	2,08
MONTE 10.5 07/29	940.000,0000000	123,170000	1	1.157.798	2,08
PRYSMIAN SPA	39.000,0000000	29,080000	1	1.134.120	2,04
DATALOGIC SPA	79.527,0000000	14,000000	1	1.113.378	2,00
PRIMA INDUSTRIE SPA	78.213,0000000	13,960000	1	1.091.853	1,96
ASSICURAZIONI GENERA	75.000,0000000	14,260000	1	1.069.500	1,92
MAIRE TECNIMONT SPA	577.272,0000000	1,822000	1	1.051.790	1,89
UNIPOL GRUPPO FINANZ	264.750,0000000	3,910000	1	1.035.173	1,86
POSTE ITALIANE SPA	114.900,0000000	8,320000	1	955.968	1,72
HERA SPA	320.000,0000000	2,980000	1	953.600	1,72
SAIPEM SPA	430.000,0000000	2,205000	1	948.150	1,71
BREMBO ORD	87.000,0000000	10,800000	1	939.600	1,69
TECHNOGYM SPA	100.000,0000000	9,240000	1	924.000	1,66
ENAV SPA	255.430,0000000	3,598000	1	919.037	1,65
BUZZI UNICEM SPA	45.000,0000000	19,500000	1	877.500	1,58
SESA SPA	8.500,0000000	103,000000	1	875.500	1,57
EL. EN. SPA	29.999,0000000	26,550000	1	796.473	1,43
CNH INDUSTRIAL NV	74.000,0000000	10,325000	1	764.050	1,37
ILLIMITY BANK SPA	81.500,0000000	8,990000	1	732.685	1,32
BANCO BPM SPA	400.000,0000000	1,808000	1	723.200	1,30
IREN SPA	340.000,0000000	2,126000	1	722.840	1,30
REPLY SPA	7.000,0000000	95,300000	1	667.100	1,20
AUTOSTRADA TORINO MI	31.482,0000000	20,600000	1	648.529	1,17
BANCA FARMAFACTORING	125.000,0000000	4,940000	1	617.500	1,11
RETELIT SPA	280.000,0000000	2,205000	1	617.400	1,11
OVS SPA	580.000,0000000	1,050000	1	609.000	1,10
AZA SPA	462.000,0000000	1,304500	1	602.679	1,08
UNIDATA SPA	30.200,0000000	19,400000	1	585.880	1,05
ESPRINET SPA	54.000,0000000	10,780000	1	582.120	1,05
BANCA IFIS SPA	61.967,0000000	9,175000	1	568.547	1,02
MARR SPA	32.938,0000000	16,860000	1	555.335	1,00
BANCA SISTEMA SPA	324.074,0000000	1,696000	1	549.630	0,99
TENARIS SA	80.000,0000000	6,624000	1	529.920	0,95
AQUAFIL SPA	108.595,0000000	4,850000	1	526.686	0,95
ARNOLDO MONDADORI ED	344.609,0000000	1,510000	1	520.360	0,94
SEBINO SPA	182.400,0000000	2,800000	1	510.720	0,92
EXOR HOLDING NV	7.000,0000000	66,220000	1	463.540	0,83
CY4GATE SPA	50.000,0000000	8,600000	1	430.000	0,77
SERVIZI ITALIA SPA	194.632,0000000	2,120000	1	412.620	0,74
FILA SPA	44.307,0000000	9,170000	1	406.295	0,73
CREDITO EMILIANO SPA	90.000,0000000	4,410000	1	396.900	0,71
PININFARINA SPA	339.900,0000000	1,155000	1	392.585	0,71
CARRARO SPA	253.996,0000000	1,530000	1	388.614	0,70
BANCA POPOLARE DI SO	175.000,0000000	2,200000	1	385.000	0,69
EMAK SPA	350.000,0000000	1,098000	1	384.300	0,69
SALCEF SPA	32.569,0000000	11,650000	1	379.429	0,68
BE SHAPING THE FUTUR	255.000,0000000	1,460000	1	372.300	0,67
AVIO SPA	28.494,0000000	11,340000	1	323.122	0,58
LU-VE SPA	22.280,0000000	13,950000	1	310.806	0,56
EUROTECH SPA	60.000,0000000	5,155000	1	309.300	0,56
DOXEE SPA	87.000,0000000	3,500000	1	304.500	0,55

AcomeA ITALIA

MATICA FINTEC SPA	211.950,0000000	1,410000	1	298.850	0,54
SAFILO GROUP SPA	371.000,0000000	0,797000	1	295.687	0,53
ERG SPA	12.000,0000000	23,400000	1	280.800	0,51
CEMENTIR HLDG N V	41.933,0000000	6,650000	1	278.854	0,50
Totale				50.285.859	90,41
Altri strumenti finanziari				4.681.467	8,42
Totale strumenti finanziari				54.967.326	98,83

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	3.706.864			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	46.408.988	993.460	2.381.048	
- con voto limitato				
- altri	1.338.182			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	51.454.034	993.460	2.381.048	
- in percentuale del totale delle attività	92,51	1,79	4,28	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	51.121.678	3.706.864		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	51.121.678	3.706.864		
- in percentuale del totale delle attività	91,91	6,67		

AcomeA ITALIA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		3.012.965
- altri	5.324.877	1.839.625
Titoli di capitale	24.839.895	22.166.156
Parti di OICR		
Totale	30.164.772	27.018.746

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	21.252			
- con voto limitato				
- altri	117.532			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	138.784			
- in percentuale del totale delle attività	0,25			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		1.316.298
Parti di OICR		
Totale		1.316.298

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro		2.549.066	1.157.798

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati 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 LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	576.086
- Liquidità disponibile in euro	528.998
- Liquidità disponibile in divisa estera	47.088
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-119.679
- Acquisti di strumenti finanziari	-119.679
Totale posizione netta di liquidità	456.407

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	193.597
- Su titoli di debito	193.597
Totale altre attività	193.597

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	255

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

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		55.315
- rimborsi	04/01/21	55.315
Totale debiti verso i partecipanti		55.315

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	85.591
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.494
- Provvigioni di gestione	79.672
- Ratei passivi su conti correnti	234
- Commissione calcolo NAV	2.877
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.314
Altre	14.079
- Società di revisione	8.192
- Commissioni Equita	131
- Commissioni Monte titoli	8
- Spese per pubblicazione	3.589
- Contributo di vigilanza Consob	2.159
Totale altre passività	99.670

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 441.173,466 pari allo 24,454665845% del totale per la Classe A1
- n. 8.940,100 pari allo 15,370874859% del totale per la Classe A2
- n. 4.319,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

- n. 3.259,950 pari allo 0,180702136% del totale per la Classe A1
- n. 272,465 pari allo 0,468453979% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe P2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		44.805.092	38.189.593	48.237.763
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.250.005	5.480.622	8.981.343
	- sottoscrizioni singole	5.250.005	5.480.622	8.981.343
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		10.436.097	
decrementi	a) rimborsi:	7.699.204	9.301.220	9.662.491
	- riscatti	7.699.204	9.301.220	9.662.491
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.383.669		9.367.022
Patrimonio netto a fine periodo		39.972.224	44.805.092	38.189.593

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.090.705	988.875	1.062.858
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.017.154	493.883	735.211
	- sottoscrizioni singole	1.017.154	493.883	735.211
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	54.001	282.761	
decrementi	a) rimborsi:	748.118	674.814	572.258
	- riscatti	748.118	674.814	572.258
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			236.936
Patrimonio netto a fine periodo		1.413.742	1.090.705	988.875

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		8.704.820	6.345.057	4.406.364
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.666.215	1.198.724	3.843.285
	- sottoscrizioni singole	1.666.215	1.198.724	3.843.285
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.858.819	
decrementi	a) rimborsi:	963.804	697.780	348.253
	- riscatti	963.804	697.780	348.253
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	316.511		1.556.339
Patrimonio netto a fine periodo		9.090.720	8.704.820	6.345.057

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		3.732.350	2.467.014	1.279.939
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.333.544	813.912	1.832.657
	- sottoscrizioni singole	1.333.544	813.912	1.832.657
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	52.498	790.328	
decrementi	a) rimborsi:	234.030	338.904	119.177
	- riscatti	234.030	338.904	119.190
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			526.405
Patrimonio netto a fine periodo		4.884.362	3.732.350	2.467.014

AcomeA ITALIA

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		167.468	133.143	175.584
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	5.294	22.532	11.852
	- sottoscrizioni singole	5.294	22.532	11.852
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		38.214	
decrementi				
	a) rimborsi:	55.310	26.421	23.466
	- riscatti	55.310	26.421	23.466
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	16.411		30.827
Patrimonio netto a fine periodo		101.041	167.468	133.143

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.035.173
(Incidenza % sul portafoglio)	1,88
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	54.967.326		602.917	55.570.243	1	154.984	154.985
Sterlina Gran Bretagna					255	1	256
Dollaro di Hong Kong			41	41			
Dollaro statunitense			47.046	47.046			
TOTALE	54.967.326		650.004	55.617.330	256	154.985	155.241

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-1.771.466		-782.817	
1. Titoli di debito	1.312		218.483	
2. Titoli di capitale	-1.772.778		-1.001.300	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	22.149		-19.352	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	22.149		-19.352	
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	-750 -750		426.385 -21.250 447.635	
Altre operazioni - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti 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		-4.303

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-62
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-7
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-69

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-970
Totale altri oneri finanziari	-970

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	686	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	10	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,80						
1) Provvigioni di gestione	P1	147	1,90						
1) Provvigioni di gestione	P2	31	0,80						
- provvigioni di base	A1	686	1,90						
- provvigioni di base	A2	10	0,80						
- provvigioni di base	Q2	1	0,80						
- provvigioni di base	P1	147	1,90						
- provvigioni di base	P2	31	0,80						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	8	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	P1	2	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	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	P1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P2								
4) Compenso del depositario	A1	23	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	P1	5	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	P1	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	P2	1	0,02						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	3	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								

8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	729	2,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	11	0,86						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,80						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	156	2,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	35	0,90						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2								
10) Provvigioni di incentivo	Q2								
10) Provvigioni di incentivo	P1								
10) Provvigioni di incentivo	P2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		47	0,10						
- su titoli di debito									
- su derivati		3	0,16						
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	11	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	2	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2	1	0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	776	2,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	13	0,86						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,80						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	166	2,04						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	40	0,93						

(*) Calcolato come media del periodo.

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 corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.934 migliaia di euro, dei quali 882 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2020 è stato pari a 48.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 38 migliaia di euro; di cui 14 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.100 migliaia di euro, dei quali 713 migliaia riferita agli amministratori e 387 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito www.acomea.it

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	18
- C/C in divisa Euro	7
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	6
- C/C in divisa Nuovo Dollaro Taiwan	5
Altri ricavi	6
- Sopravvenienze attive	1
- Ricavi vari	5
Altri oneri	-64.939
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.666
- Commissione su operatività in titoli	-46.962
- Spese bancarie	-1.506
- Sopravvenienze passive	-884
- Spese varie	-12.921
Totale altri ricavi ed oneri	-64.915

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-14.354
- di cui classe A1	-10.602
- di cui classe A2	-343
- di cui classe Q2	-37
- di cui classe P1	-2.260
- di cui classe P2	-1.112
Totale imposte	-14.354

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' 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	30.322		30.322
SIM	7.737		7.737
Banche e imprese di investimento estere	8.596		8.596
Altre controparti	2.973		2.973

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 80,67.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ITALIA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2020



Relazione della società di revisione indipendente

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

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ITALIA

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 ITALIA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, 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 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo AcomeA ITALIA al 30 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ITALIA al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo AcomeA ITALIA al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 15 marzo 2021

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)