



# **RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE al 30 dicembre 2019**

*dei fondi*

**AcomeA 12 MESI**  
**AcomeA BREVE TERMINE**  
**AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO**  
**AcomeA PERFORMANCE**  
**AcomeA FONDO ETF ATTIVO**  
**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 2019 (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.

### RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

#### Scenario macroeconomico

##### **Mercati azionari**

Il quadro macroeconomico internazionale ha evidenziato uno scenario di crescita globale positiva; il contesto è stato caratterizzato dal taglio dei tassi di interesse negli Stati Uniti, da un dollaro americano forte contro le principali valute internazionali e dall'accordo commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina. Tutti questi aspetti hanno portato positività e propensione al rischio sui mercati finanziari rispetto all'inizio del 2019. Gli investimenti ed i consumi negli Stati Uniti mostrano segnali incoraggianti ed in tale contesto la Fed continua a mantenere un approccio accomodante nei confronti del mercato azionario.

In Europa i dati macroeconomici hanno confermato la contrazione della crescita economica iniziata nel 2018 anche se abbiamo assistito ad una ripresa durante il finale di anno. Contrazione alimentata dal rallentamento della crescita globale in atto, scaturita dalla guerra commerciale tra Usa e Cina, che ha condizionato negativamente anche economie più solide, come quella tedesca, che ha maggiormente sofferto la debolezza del contesto globale. La variabile politica ha impattato negativamente sulla fiducia degli investitori, specialmente per la tematica Brexit, anche se sul fronte politico sottolineiamo la distensione delle tensioni in Italia a seguito delle dimissioni del Governo giallo-verde. Al livello numerico, la crescita europea si conferma anemica nel 2019 con un tasso di crescita del GDP nell'intorno dell'1.2%.

Il Giappone è cresciuto dell'1% sulla spinta degli investimenti privati saliti del 2% con l'inflazione attestata allo 0,5%. Più contenuta la crescita dei consumi (+0,5%) penalizzati dall'aumento dell'imposta sul valore aggiunto di ottobre.

L'economia cinese si è espansa del 6,1%, il tasso più basso degli ultimi 28 anni. Il rallentamento del paese è stato principalmente dovuto agli investimenti in attività fisse cresciuti solo del 5,2% con i consumi finali che hanno aggiunto complessivamente il 3,52% alla crescita.

Le altre economie emergenti hanno, nel loro complesso, decelerato crescendo complessivamente del 4,4% rispetto al 4,9% del 2018. In rallentamento, rispetto al 2018, l'India (+6,1%), Taiwan (+2,7%), la Sud Corea (+2%), il Sud Africa (+0,4%), il Brasile (+1,1%) e la Malesia (+4%).

I mercati azionari, lungo il 2019, hanno archiviato risultati brillanti. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione positiva espressa in valuta locale del +28.34%.

In Europa si è registrata una performance generalmente positiva. Il mercato italiano ha registrato una delle migliori performance +28.23%, assieme a quella del mercato francese +27.57%. Più contenute le performance dei mercati spagnolo 12.43%, e tedesco +25.22%.

I mercati azionari sviluppati asiatici hanno avuto performance molto soddisfacenti: il Giappone è salito del 15,21%, l'Australia del 19,2% e Hong Kong del 9,07%

Anche la stragrande maggioranza dei mercati azionari emergenti hanno avuto rendimenti positivi se espressi in valuta locale.

Atene è stata la regina con una variazione del +52%, seguita dal Brasile (+31,5%) e dalla Russia (+29,1%). Molto soddisfacenti anche i rendimenti di Taiwan (+23,9%), Shanghai (+21,9%) e Turchia (+26,9%) mentre decisamente più contenuti i rialzi di Sud Corea (+7,7%), Sud Africa (+10%) e Indonesia (+1,7%); la Malesia è stato invece l'unico mercato a chiudere il 2019 in rosso (-4,5%).

##### **Mercati obbligazionari**

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse.



La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense viaggia sui minimi storici.

Nonostante la fase di risk-on generalizzata che ha caratterizzato i mercati obbligazionari emergenti, il manifestarsi di eventi idiosincratici ha influenzato in negativo le performance di alcuni paesi, e in particolare Argentina, Sud Africa, Ecuador e Libano.

A metà agosto, una larga vittoria a sorpresa nelle elezioni primarie argentine da parte del partito peronista, guidato da Alberto Fernandez e Cristina Fernandez de Kirchner, ha causato la sfiducia degli investitori provocando l'impennata dei rendimenti dei titoli sovrani e il crollo della valuta. L'introduzione di controlli sui movimenti di capitale e il "reprofilung" delle scadenze sui titoli di debito locale hanno portato il mercato a scontare l'ipotesi di una nuova ristrutturazione del debito argentino.

In Sudafrica, il bilancio di medio termine pubblicato a novembre ha affermato evidenti fragilità nella posizione fiscale e nelle prospettive di crescita del paese. I livelli del disavanzo pubblico e della crescita del debito governativo sono stati aggravati dagli ingenti apporti di capitale alle aziende statali, come la Eskom, e rischiano di far scendere il rating sovrano del paese in territorio speculativo.

In Ecuador, la decisione del governo di eliminare i sussidi per il carburante ha innescato violente proteste di piazza, successivamente placate dal dietrofront. Dopo mesi di incertezza politica ed economica, a dicembre il paese ha finalmente approvato la nuova proposta di riforma fiscale che mantiene attivo il suo programma con il Fondo Monetario Internazionale.

In Libano, le proteste dei manifestanti contro la dilagante corruzione del paese e la difficile situazione economica hanno portato alle dimissioni del Primo Ministro Hariri. Una prolungata fase di vuoto istituzionale ha innescato la sfiducia degli investitori nella capacità di attrarre i capitali esteri necessari per stabilizzare la situazione finanziaria del paese, provocando l'impennata dei rendimenti dei titoli governativi in dollari.

Nel 2019, i nostri fondi obbligazionari hanno beneficiato principalmente delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'ampia esposizione verso i titoli di stato italiani è stata progressivamente ridotta, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di importanti realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato dei seguenti eventi di mercato: il vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi e bancari turchi; l'ottima performance dei titoli sovrani indonesiani

e messicani in valuta locale; la compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani;

Negli ultimi mesi dell'anno, i fondi obbligazionari hanno mantenuto una rilevante presenza in portafoglio di posizioni liquide e nel contempo hanno incrementato la loro esposizione verso emissioni sovrane o quasi-sovrane di alcuni paesi emergenti, caratterizzati da situazioni di rischio idiosincriche e rendimenti particolarmente elevati, come Argentina, Ecuador e Sud Africa.

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

- Sul mercato obbligazionario americano, l'indice Treasury a breve termine (1-3 anni) ha riportato un risultato pari a +3.59%, mentre quello a lungo termine (almeno 10 anni) ha segnato un +8.53%. I titoli societari investment grade hanno avuto un rendimento positivo del 14,5%, mentre i crediti High Yield del 14,3%. Nel 2019, il dollaro ha guadagnato l'1,95% nei confronti dell'euro.
- In Europa, l'indice dei titoli governativi italiani mostra una performance positiva del 10,59%, i titoli di stato francesi e tedeschi sono entrambi positivi e rispettivamente del 5.4% e del 3%. Nel comparto societario la performance degli high yield è positiva (12,29%), quella dei titoli investment grade +5,45%. Sul mercato monetario il tasso euribor a 3 mesi è passato da -0,309% a -0,38%
- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano un rendimento positivo pari a circa l'8% (in euro), i corporate inv. grade del +14.2% mentre gli high yield guadagnano l'8.8%. Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la lira turca mostra una performance negativa -9,3% nei confronti dell'euro, il real brasiliano del -1,46%, il rand sudafricano del +4,93%, la rupia indonesiana del +5,74%. Il peso messicano guadagna il 6,22% nei confronti dell'euro.

#### **Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime**

Il tema dominante è stata la forza della valuta statunitense sulle maggiori divise lungo il 2018.

L'euro si è svalutato del 1.95% nei confronti del dollaro americano, si è svalutato del 5.76% contro la sterlina inglese, si è svalutato del 3.57% contro il franco svizzero e del 2,91% contro lo yen giapponese.

I metalli preziosi si sono apprezzati in modo significativo nel 2019: se espressi in euro gli incrementi sono stati compresi tra il 56,5% del palladio e il 18,16% dell'argento con il prezzo dell'oro salito del 21,18%.

Per ciò che concerne le materie prime abbiamo assistito ad una ripresa delle quotazioni; tra tutte si segnalano il rame (+3,36%), il nickel (+31,2%) e il petrolio (34,46%).

#### **Composizione e modalità di redazione della Relazione di Gestione**

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 30 dicembre 2019 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) 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 ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale e dalla presente Nota Integrativa. La Relazione di gestione dei fondi è accompagnata dalla relazione degli Amministratori. La contabilità del Fondo è tenuta in euro e 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. Si segnala che le voci relative al costo del calcolo del valore della quota e alle commissioni di collocamento, rientranti negli oneri di gestione, sono state introdotte in seguito all'emanazione il 23 dicembre 2016 da parte di Banca d'Italia del provvedimento recante modifiche al Regolamento sulla Gestione collettiva del risparmio pubblicato dalla stessa in data 19 gennaio 2015. Sono stati conseguentemente adeguati, a partire dalla prima data successiva al 30 giugno 2018, i prospetti contabili degli OICR per dare evidenza di tali costi. Si precisa inoltre che il saldo della voce riguardante il costo del calcolo del valore della quota relativa all'esercizio precedente, laddove presente, risulta pari a zero in quanto tale componente era precedentemente compresa nella voce relativa alle Commissioni Depositario; per il saldo della voce riguardante le commissioni di collocamento relative all'esercizio precedente, invece, laddove presente, è stato effettuato il restatement del comparativo, essendo tale componente precedente compresa nella voce relativa agli Altri Oneri di Gestione."

### **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/adequazione degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana 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**

Il Consiglio di Amministrazione nel corso dell'anno ha deliberato:

Con decorrenza dal 10 aprile 2019, il Fondo "AcomeA Liquidità" (nuova denominazione "AcomeA 12 Mesi", in coerenza con la nuova politica d'investimento perseguita), non si qualifica più quale Fondo Comune Monetario ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1131 ma si caratterizza quale fondo obbligazionario.

Con decorrenza 10 giugno 2019 sono state istituite due nuove classi di quote del fondo "AcomeA Performance" - classe C1 e classe C2 - a distribuzione di proventi.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

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. Con decorrenza 31 gennaio 2020 ha efficacia l'operazione di fusione per incorporazione del Fondo AcomeA ETF Attivo (Classe A1, Classe A2 e ClasseQ2) nel fondo AcomeA Patrimonio Aggressivo (Classe A1, Classe A2 e ClasseQ2).

Successivamente al 30 dicembre 2019 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, come determinati dall'OIC 29 § 59 a) e c).

Infatti, il fattore di instabilità macroeconomica correlato alla diffusione del Covid 19 (di seguito "Coronavirus") non comporta rettifiche sui saldi delle situazioni patrimoniali ed economiche dei Fondi. In quanto, seppur il fenomeno Coronavirus si sia manifestato nella Repubblica Popolare Cinese a ridosso della data di riferimento della presente

relazione, è solo a partire dalla fine del mese di gennaio 2020 che l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato l'esistenza di un "fenomeno di emergenza internazionale" e, sempre negli stessi giorni, sono stati isolati casi di contagio anche in altri paesi, accadimento che ha determinato l'adozione di specifici interventi sia in Cina sia nelle altre nazioni interessate.

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

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

### **Registrazione delle operazioni**

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzo 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.

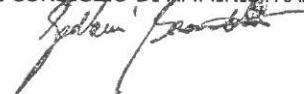
Tali criteri, redatti in conformità al dettato del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, sono sintetizzabili come segue:

- 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 2019, il fondo ha avuto una performance positiva del +1.41% per la classe A1 e del +1.5% per le classi A2 e Q2, contro una performance negativa del benchmark (-0.29%).

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse. La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense si trova sui minimi storici.

Il fondo AcomeA 12 Mesi ha beneficiato principalmente delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'ampia esposizione verso i titoli di stato italiani (CCT) a breve o brevissima scadenza è progressivamente calata, in favore di posizioni maggiormente liquide, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di importanti realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato del vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi turchi a brevissima scadenza e della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani.

## AcomeA 12 MESI

### PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Anche a livello globale, i mercati scontano che le condizioni finanziarie globali si mantengano su livelli particolarmente accomodanti almeno nel breve-medio periodo. Per alcuni paesi emergenti si sono aperte finestre temporali utili per la riduzione dei tassi reali. Per altri, invece, la priorità è nella risoluzione dei rischi idiosincratici domestici.

Il Trade Deal tra Stati Uniti e Cina e la risoluzione delle incertezze geopolitiche potrebbero rappresentare fattori supportivi per una nuova ondata di crescita economica globale.

La tenuta dell'economia globale a dieci anni dall'inizio dell'attuale fase di espansione e le elezioni americane di novembre sono i principali interrogativi su cui i mercati concentreranno l'attenzione nel 2020.

### ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2019

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>174.178.630</b>	<b>87,09</b>	<b>62.218.424</b>	<b>73,91</b>
A1. Titoli di debito	174.178.630	87,09	62.218.424	73,91
A1.1 titoli di Stato	91.906.863	45,95	62.218.424	73,91
A1.2 altri	82.271.767	41,14		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			<b>12.000.000</b>	<b>14,25</b>
D1. A vista				
D2. Altri			12.000.000	14,25
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>24.507.498</b>	<b>12,25</b>	<b>10.008.209</b>	<b>11,89</b>
F1. Liquidità disponibile	24.165.531	12,08	9.948.224	11,82
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.152.967	13,08	59.985	0,07
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-25.811.000	-12,91		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.318.756</b>	<b>0,66</b>	<b>-41.508</b>	<b>-0,05</b>
G1. Ratei attivi	1.318.756	0,66	-41.508	-0,05
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>200.004.884</b>	<b>100,00</b>	<b>84.185.125</b>	<b>100,00</b>



## AcomeA 12 MESI

ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	<b>6.754.223</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>213.826</b>	<b>35.702</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	213.826	35.702
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>56.129</b>	<b>25.629</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.183	11.289
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.946	14.340
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>7.024.178</b>	<b>61.331</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>192.980.706</b>	<b>84.123.794</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>17.293.339,079</b>	<b>6.655.144,649</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.319.168,091</b>	<b>2.747.069,147</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>672.733,000</b>	<b>9.593,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>156.754.073</b>	<b>59.483.161</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>30.113.942</b>	<b>24.554.753</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>6.112.691</b>	<b>85.880</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>9,064</b>	<b>8,938</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>9,073</b>	<b>8,939</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>9,086</b>	<b>8,952</b>



## AcomeA 12 MESI

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1</b>	
Quote emesse	14.510.759,995
Quote rimborsate	3.872.565,565

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2</b>	
Quote emesse	2.710.174,051
Quote rimborsate	2.138.075,107

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2</b>	
Quote emesse	699.582,000
Quote rimborsate	36.442,000

## AcomeA 12 MESI

### ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.697.938	301.853
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	735.585	-424.115
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-486.278	131.480
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.947.245</b>	<b>9.218</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
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 30/12/2019

#### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	84.822	60.197
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-301.273	88.111
E1.2 Risultati non realizzati	341.967	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-702	-476
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-197.005	24.188
E3.2 Risultati non realizzati	-1.142	4
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	31.177	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>1.905.089</b>	<b>181.242</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.324	-3.138
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>1.900.758</b>	<b>178.104</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-233.591	-88.642
di cui classe A1	-199.775	-60.226
di cui classe A2	-30.753	-28.400
di cui classe Q2	-3.063	-16
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.678	-8.421
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.520	-23.098
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.277	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.939	-11.884
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	31.463	2.086
I2. ALTRI RICAVI	12	6
I3. ALTRI ONERI	-7.902	-3.399
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.623.326</b>	<b>42.328</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>1.623.326</b>	<b>42.328</b>
di cui classe A1	1.208.605	27.462
di cui classe A2	376.960	14.838
di cui classe Q2	37.761	28

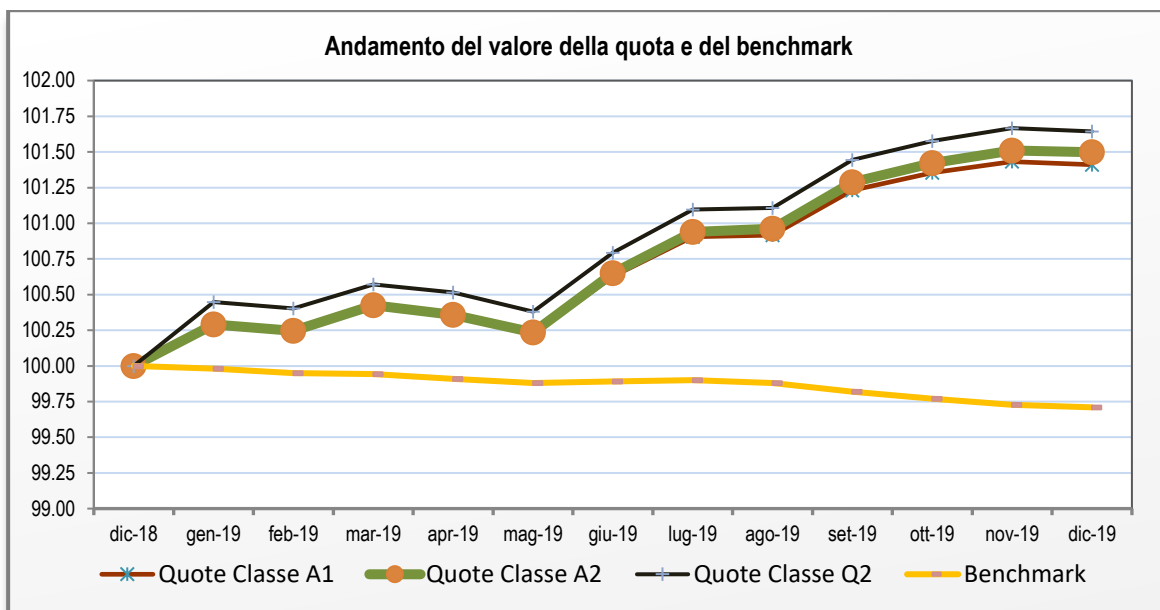
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

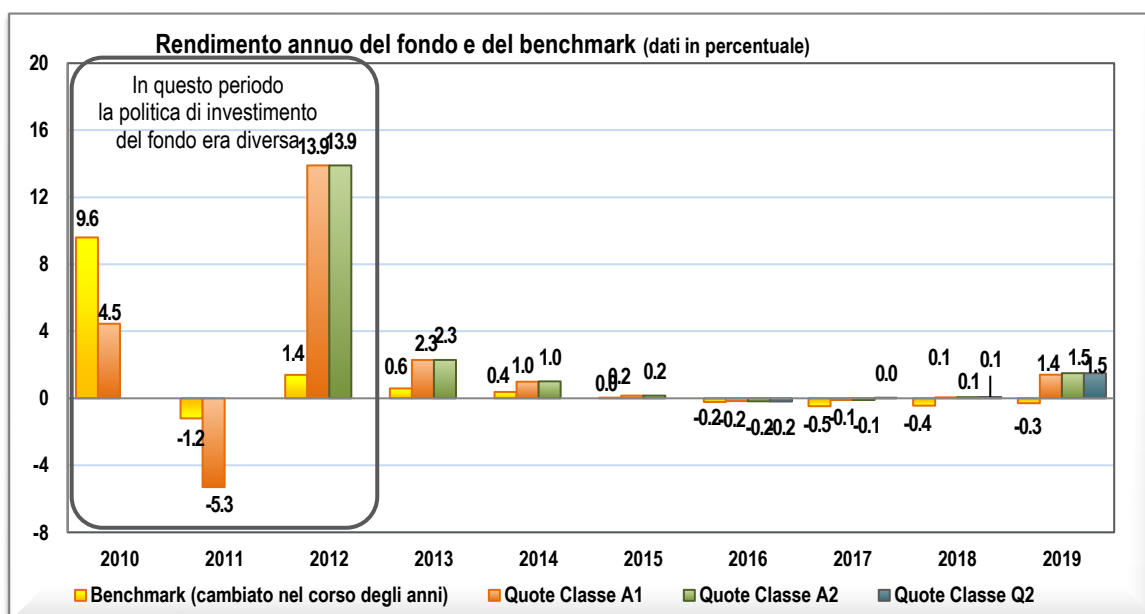
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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 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	8,939	8,94	8,954	113,89
Valore alla fine dell'esercizio	9,064	9,073	9,086	113,56
Valore minimo	8,935	8,936	8,949	113,56
Valore massimo	9,086	9,094	9,108	113,90
Performance nell'esercizio	1,41%	1,50%	1,50%	-0,29%

### 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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	0,64%	0,38%	0,14%
Quota Classe A2	0,63%	0,38%	0,15%
Quota Classe Q2	0,65%	0,39%	0,19%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	0,64%	0,64%	0,65%	0,13%
Sharpe ratio	4,414	4,579	4,477	8,577

### 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

ESENTAREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	122.067.838			70,08
TURCHIA	17.615.624			10,11
GRECIA	10.999.714			6,32
REPUBBLICA SUDAFRICANA	7.605.349			4,37
PAESI BASSI	4.875.910			2,80
MESSICO	4.372.910			2,51
REGNO UNITO	2.949.870			1,69
ECUADOR	2.723.104			1,56
LIBANO	608.035			0,35
ARGENTINA	360.276			0,21
<b>TOTALE</b>	<b>174.178.630</b>			<b>100,00</b>

## AcomeA 12 MESI

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2019			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
STATO	95.598.277			54,88
BANCARIO	47.022.707			27,00
DIVERSI	9.136.241			5,25
ELETTRONICO	7.605.349			4,37
CHIMICO	4.875.910			2,80
MINERALE E METALLURGICO	4.372.910			2,51
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	2.949.870			1,69
FINANZIARIO	2.617.366			1,50
<b>TOTALE</b>	<b>174.178.630</b>			<b>100,00</b>

### 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.
BTPIL 1.65 04/20	26.900.000,0000000	100,548364	1	27.047.509	13,50
BTPIL 1.25 10/20	14.000.000,0000000	101,486557	1	14.208.118	7,10
GTB ZC 01/20	11.000.000,0000000	99,993000	1	10.999.714	5,50
ICTZ ZC 06/21	11.000.000,0000000	100,094000	1	10.959.733	5,48
ICTZ ZC 11/20	10.000.000,0000000	100,159000	1	9.832.102	4,92
BAMIIM FR 01/21	9.100.000,0000000	99,093000	1	9.017.463	4,51
CTZ ZC 03.20	8.000.000,0000000	100,095000	1	8.039.420	4,02
ESKOM 5.75 01/21	8.500.000,0000000	100,243000	1,120350	7.605.349	3,80
ANSALD 2.875 04/20	8.000.000,0000000	91,565000	1	7.325.200	3,66
MONTE 4 07/22	6.650.000,0000000	103,750000	1	6.899.375	3,45
IFIM 1.75 05/20	6.253.000,0000000	100,486000	1	6.283.390	3,14
UCGIM FR 05/25	5.820.000,0000000	100,390000	1	5.842.698	2,92
BACRED 5 11/20	5.000.000,0000000	104,014000	1	5.200.700	2,60
TURKEY 5.625 03/21	5.000.000,0000000	102,958000	1,120350	4.594.902	2,30
ISCTR 5 06/21	5.000.000,0000000	100,713000	1,120350	4.494.710	2,25
PEMEX 2.5 08/21	4.250.000,0000000	102,892000	1	4.372.910	2,19
TEVA 0.375 07/20	6.000.000,0000000	99,681000	1	3.639.174	1,82
TCZIRA 4.75 04/21	4.000.000,0000000	100,503000	1,120350	3.588.271	1,79
ICTZ ZC 11/21	3.000.000,0000000	99,924000	1	2.998.283	1,50
F 1.114 05/20	2.938.000,0000000	100,404000	1	2.949.870	1,48
UCGIM FR 07/20	2.600.000,0000000	101,189910	1	2.630.938	1,32
FARMIT FR 06/20	2.617.000,0000000	100,014000	1	2.617.366	1,31
BAMIIM FR 12/20	2.400.000,0000000	99,167000	1	2.380.008	1,19
TURKEY 4.35 11/21	2.000.000,0000000	105,446000	1	2.108.920	1,05
ECUA 10.5 03/20	2.000.000,0000000	101,485000	1,120350	1.811.666	0,91
EXCRTU 5.375 02/21	2.000.000,0000000	101,450000	1,120350	1.811.041	0,91
TURKEY 5.125 05/20	1.000.000,0000000	101,778000	1	1.017.780	0,51
TEVA 3.25 04/22	1.000.000,0000000	101,121000	1	1.011.210	0,51
ECUA 10.75 03/22	1.000.000,0000000	102,113000	1,120350	911.438	0,46
CVALIM 2 11/22	680.000,0000000	100,758000	1	685.154	0,34
LEBAN 6.1 10/22	1.400.000,0000000	48,658000	1,120350	608.035	0,30
ARGENT 6.875 04/21	750.000,0000000	53,818000	1,120350	360.276	0,18
TEVA 2.2 07/21	260.000,0000000	97,180000	1,120350	225.526	0,11
CCT FR 12/22	50.000,0000000	100,860000	1	50.430	0,03
BOTS ZC 02/20	50.000,0000000	100,061000	1	49.951	0,03
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>174.178.630</b>	<b>87,09</b>

## AcomeA 12 MESI

### 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	73.185.548	10.999.713	7.721.602	
- di altri enti pubblici				
- di banche	38.939.726		8.082.981	
- di altri	9.942.566	7.825.780	6.183.951	11.296.763
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>122.067.840</b>	<b>18.825.493</b>	<b>21.988.534</b>	<b>11.296.763</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>61,04</b>	<b>9,41</b>	<b>10,99</b>	<b>5,65</b>

#### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	98.257.353	75.335.475	225.526	360.276
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>98.257.353</b>	<b>75.335.475</b>	<b>225.526</b>	<b>360.276</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>49,13</b>	<b>37,67</b>	<b>0,11</b>	<b>0,18</b>

(\*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	185.732.525	156.392.471
- altri	123.352.188	40.981.343
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>309.084.713</b>	<b>197.373.814</b>

### 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.

### II. 3 TITOLI DI DEBITO

#### Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

## AcomeA 12 MESI

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 1.65 04/20	EUR	26.900.000	27.047.510	INDEX LINKED	15,53
BTPIL 1.25 10/20	EUR	14.000.000	14.208.118	INDEX LINKED	8,16

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	119.131.831	29.035.586	
Dollaro statunitense	9.777.290	16.233.923	

### 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

Al 30 dicembre 2019 non erano presenti investimenti in Depositi Bancari

### Fluss registrati nell'esercizio

Banca Popolare di Milano	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Versamenti					
Prelevamenti				12.000.000	
<b>Totale</b>					
<b>Versamenti</b>					
<b>Prelevamenti</b>				<b>12.000.000</b>	

### 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>24.165.531</b>
- Liquidità disponibile in euro	24.053.970
- Liquidità disponibile in divisa estera	111.561
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>26.152.967</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	26.152.967
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-25.811.000</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-25.811.000
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>24.507.498</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITÀ



## AcomeA 12 MESI

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>1.318.756</b>
- Su liquidità disponibile	31.349
- Su titoli di debito	1.256.230
- Su Pronti Contro Termine	31.177
<b>Totale altre attività</b>	<b>1.318.756</b>

### Sezione III – Le passività

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo non ha utilizzato, nel corso dell'esercizio, gli affidamenti di conto corrente, concessi dalla banca depositaria.

#### 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 <b>altri titoli di debito</b> titoli di capitale altre attività			6.409.550		
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					

#### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>213.826</b>
- rimborsi	02/01/20	213.826
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>213.826</b>

#### III.6 ALTRE PASSIVITÀ

## AcomeA 12 MESI

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>44.183</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.545
- Provvigioni di gestione	33.171
- Ratei passivi su conti correnti	1.503
- Commissione calcolo NAV	4.727
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.237
<b>Altre</b>	<b>11.946</b>
- Società di revisione	7.480
- Commissioni Equita	128
- Commissioni Monte Titoli	59
- Spese per pubblicazione	2.251
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>56.129</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 973.693,422 pari al 5,630% del totale per la Classe A1
- n. 2.742.203,187 pari al 82,617% del totale per la Classe A2
- n. 672.733,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 106.905,578 pari allo 0,618% del totale per la Classe A1
- n. 6.732,232 pari allo 0,202% 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 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>59.483.161</b>	<b>54.977.890</b>	<b>69.272.527</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	130.952.846	25.442.570	19.851.084
	- sottoscrizioni singole	130.952.846	25.442.570	19.851.084
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.208.605	27.462	
decrementi	a) rimborsi:	34.890.539	20.964.761	34.090.967
	- riscatti	34.890.539	20.964.761	34.090.967
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			54.754
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>156.754.073</b>	<b>59.483.161</b>	<b>54.977.890</b>

## AcomeA 12 MESI

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>24.554.753</b>	<b>24.034.147</b>	<b>13.587.019</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	24.447.062	12.379.140	28.725.318
	- sottoscrizioni singole	24.447.062	12.379.140	28.725.318
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	376.960	14.838	
decrementi	a) rimborsi:	19.264.833	11.873.372	18.233.430
	- riscatti	19.264.833	11.873.372	18.233.430
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			44.760
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>30.113.942</b>	<b>24.554.753</b>	<b>24.034.147</b>

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>85.880</b>	<b>4.472</b>	<b>2.333.469</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.318.180	91.892	
	- sottoscrizioni singole	6.318.180	91.892	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	37.761	28	579
decrementi	a) rimborsi:	329.130	10.512	2.329.576
	- riscatti	329.130	10.512	2.329.576
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>6.112.691</b>	<b>85.880</b>	<b>4.472</b>

### 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
Euro	148.167.416		51.111.017	199.278.433		7.024.178	7.024.178
Dollaro statunitense	26.011.214		-25.284.763	726.451			
<b>TOTALE</b>	<b>174.178.630</b>		<b>25.826.254</b>	<b>200.004.884</b>		<b>7.024.178</b>	<b>7.024.178</b>

**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**

<b>Risultato complessivo delle operazioni su:</b>	<b>Utile/perdita da realizzi</b>	<b>di cui: per variazioni dei tassi di cambio</b>	<b>Plus / minusvalenze</b>	<b>di cui: per variazioni dei tassi di cambio</b>
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>735.585</b>	<b>8.101</b>	<b>-486.278</b>	<b>-129.997</b>
1. Titoli di debito	735.585	8.101	-486.278	-129.997
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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**

<b>Operazioni</b>	<b>Proventi</b>	<b>Oneri</b>	<b>Commissioni</b>
<b>Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b>			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	31.177		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
<b>Prestito di titoli:</b>			
- 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-301.273	341.967
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-702	
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-197.005</b>	<b>-1.142</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-7
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-7</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.324
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-4.324</b>

## AcomeA 12 MESI

### Sezione IV – Oneri di gestione

#### IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	class e	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	200	0,22						
1) Provvigioni di gestione	A2	31	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,12						
- provvigioni di base	A1	200	0,22						
- provvigioni di base	A2	31	0,12						
- provvigioni di base	Q2	3	0,12						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	10	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,01						
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	29	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	8	0,03						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,03						
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								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	5	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
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								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>251</b>	<b>0,28</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>46</b>	<b>0,18</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>4</b>	<b>0,15</b>						
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									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>251</b>	<b>0,28</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>46</b>	<b>0,18</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>4</b>	<b>0,15</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

#### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

## AcomeA 12 MESI

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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 50 migliaia di euro; di cui 23 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>31.463</b>
- C/C in divisa Euro	31.304
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	159
<b>Altri ricavi</b>	<b>12</b>
- Ricavi vari	12
<b>Altri oneri</b>	<b>-7.902</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-2
- Commissione su operatività in titoli	-231
- Spese bancarie	-946
- Sopravvenienze passive	-1.508
- Spese varie	-5.215
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>23.573</b>

### Sezione VI - Imposte

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

## Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	29.008.560	5	3,07

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	45.999.904	15	1,87

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	233		233
SIM			
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

### 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

## AcomeA 12 MESI

### 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 242,63.

## 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 (*)
<b>Valore dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	6.754.222,75	3,85%

\* 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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		3,50%

(\*\*) 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 30/12/2019	
Pronti contro termine (**)	
JP Morgan AG	6.754.222,75

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

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



## AcomeA 12 MESI

### 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).

<b>TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI</b>	<b>Pronti contro termine</b>	
	<b>Ricevute</b>	<b>Concesse</b>
	<b>in % sul totale</b>	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Titoli di Stato</b>		
<b>Fino ad investment grade</b>		
<b>Minore di investment grade</b>		
<b>Senza rating</b>		
<b>Altri titoli di debito</b>		
<b>Fino ad investment grade</b>		
<b>Minore di investment grade</b>		
<b>Senza rating</b>		
<b>Titoli di capitale</b>		
<b>Altri strumenti finanziari</b>		
<b>Liquidità</b>	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).

<b>SCADENZA DELLE GARANZIE REALI</b>	<b>Pronti contro termine</b>	
	<b>Ricevute</b>	<b>Concesse</b>
	<b>in % sul totale</b>	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
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).

<b>VALUTA DELLE GARANZIE REALI</b>	<b>Pronti contro termine</b>	
	<b>Ricevute</b>	<b>Concesse</b>
	<b>in % sul totale</b>	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
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).

<b>VALUTA DELLE GARANZIE REALI</b>	<b>Da tre mesi a un anno in % sul totale</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b> <b>Pronti contro termine (**)</b> - 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).

<b>PAESE DELLA CONTROPARTE</b>	<b>Pronti contro termine in % sul totale</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b> 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).

<b>REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE</b>	<b>Pronti contro termine in % sul totale</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b> 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.

## 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).

<b>CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE</b>	<b>in % sul totale</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
<b>State Street Bank GmbH - Succursale Italia</b>	100%

## AcomeA 12 MESI

### 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	
<b>Pronti contro termine</b> - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	31.177				31.177	100%	0%



***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 2019***

## **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 (già AcomeA LIQUIDITÀ)

---

## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA BREVE TERMINE

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019, il fondo ha avuto una performance positiva del +6.73% per la classe A1 e del +7.13% per le classi A2 e Q2, contro una performance del benchmark del +0.3%.

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse.

La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense si trova sui minimi storici. Nonostante la fase di risk-on che ha caratterizzato in generale i mercati obbligazionari emergenti, sul finire dell'anno il manifestarsi di eventi idiosincratici ha influenzato in negativo le performance di alcuni paesi, e in particolare Argentina, Sud Africa, Ecuador e Libano.



## **AcomeA BREVE TERMINE**

Il fondo AcomeA Breve Termine ha beneficiato delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'ampia esposizione verso i titoli di stato italiani a breve e media scadenza, in particolare il CCT in scadenza 2025, è progressivamente diminuita, a favore di posizioni maggiormente liquide, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di importanti realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato del vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi e bancari turchi e della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani.

Negli ultimi mesi dell'anno, il fondo ha investito marginalmente in titoli sovrani o quasi-sovrani emergenti, denominati in valuta forte, caratterizzati da situazioni di rischio idiosincratiche e rendimenti interessanti. È stata incrementata l'esposizione nei titoli governativi del Sud Africa a lunga scadenza e nella Eskom; e nei "Global Bonds" di Argentina ed Ecuador.

### **PROSPETTIVE**

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Anche a livello globale, i mercati scontano che le condizioni finanziarie globali si mantengano su livelli particolarmente accomodanti almeno nel breve-medio periodo. Per alcuni paesi emergenti si sono aperte finestre temporali utili per la riduzione dei tassi reali. Per altri, invece, la priorità è nella risoluzione dei rischi idiosincratici domestici.

Il Trade Deal tra Stati Uniti e Cina e la risoluzione delle incertezze geopolitiche potrebbero rappresentare fattori supportivi per una nuova ondata di crescita economica globale.

La tenuta dell'economia globale a dieci anni dall'inizio dell'attuale fase di espansione e le elezioni americane di novembre sono i principali interrogativi su cui i mercati concentreranno l'attenzione nel 2020.

## AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.172.396.699</b>	<b>97,42</b>	<b>633.690.123</b>	<b>90,93</b>
A1. Titoli di debito	1.172.396.699	97,42	633.690.123	90,93
A1.1 titoli di Stato	688.166.995	57,18	268.331.807	38,50
A1.2 altri	484.229.704	40,24	365.358.316	52,43
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>10.000</b>	<b>0,00</b>	<b>10.000</b>	<b>0,00</b>
B1. Titoli di debito	10.000	0,00	10.000	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>			<b>50.000.000</b>	<b>7,17</b>
D1. A vista				
D2. Altri			50.000.000	7,17
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>10.350.796</b>	<b>0,86</b>	<b>-2.995.653</b>	<b>-0,43</b>
F1. Liquidità disponibile	11.866.372	0,99	180.389	0,03
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	281.530.937	23,40	347.103.029	49,80
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-283.046.513	-23,53	-350.279.071	-50,26
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>20.636.771</b>	<b>1,72</b>	<b>16.247.983</b>	<b>2,33</b>
G1. Ratei attivi	17.086.771	1,42	12.547.983	1,80
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.550.000	0,30	3.700.000	0,53
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.203.394.266</b>	<b>100,00</b>	<b>696.952.453</b>	<b>100,00</b>

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2019

## AcomeA BREVE TERMINE

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>158</b>	<b>5.966.030</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	<b>11.372.717</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>3.091.373</b>	<b>503.439</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.091.373	503.439
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>2.420.192</b>	<b>1.351.991</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.494.643	354.493
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	925.549	997.498
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>16.884.440</b>	<b>7.821.460</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>1.186.509.826</b>	<b>689.130.993</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>64.717.962,607</b>	<b>40.584.163,884</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>6.568.454,679</b>	<b>3.478.229,313</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>478.324,000</b>	<b>456.470,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>1.067.050.211</b>	<b>626.934.568</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>111.456.574</b>	<b>55.069.246</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>8.003.041</b>	<b>7.127.179</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>16,488</b>	<b>15,448</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>16,968</b>	<b>15,833</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>16,731</b>	<b>15,614</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	36.859.879,717
Quote rimborsate	12.726.080,994

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	5.162.408,216
Quote rimborsate	2.072.182,850

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	157.485,000
Quote rimborsate	135.631,000

## AcomeA BREVE TERMINE

### ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	31.430.986	18.716.454
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	44.050.393	8.480.366
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	21.175.857	1.569.856
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-15.220	76.303
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>96.642.016</b>	<b>28.842.979</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		-2.142
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		-215
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-2.357</b>
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-350.400	399.782
C1.2 Su strumenti non quotati		
RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

## AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 28/12/2018

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	16.438	353.731
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-20.898.563	-20.120.096
E1.2 Risultati non realizzati	-1.505.304	-3.176.042
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-168.730	67.630
E2.2 Risultati non realizzati	-10.272	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-1.498.612	2.953.892
E3.2 Risultati non realizzati	-1.243	-199
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	270.640	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>72.495.970</b>	<b>9.319.320</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.831	-13.834
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-13.995	-31.039
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>72.479.144</b>	<b>9.274.447</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-11.908.114	-3.307.925
di cui classe A1	-11.141.258	-3.131.442
di cui classe A2	-698.185	-156.967
di cui classe Q2	-68.671	-19.516
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-156.124	-98.725
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-431.728	-273.004
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.896	-14.856
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.090	9.297
I2. ALTRI RICAVI	4.253	4.006
I3. ALTRI ONERI	-29.034	-26.921
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>59.945.568</b>	<b>5.563.895</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>59.945.568</b>	<b>5.563.895</b>
di cui classe A1	54.189.150	4.898.002
di cui classe A2	5.218.374	577.090
di cui classe Q2	538.044	88.803

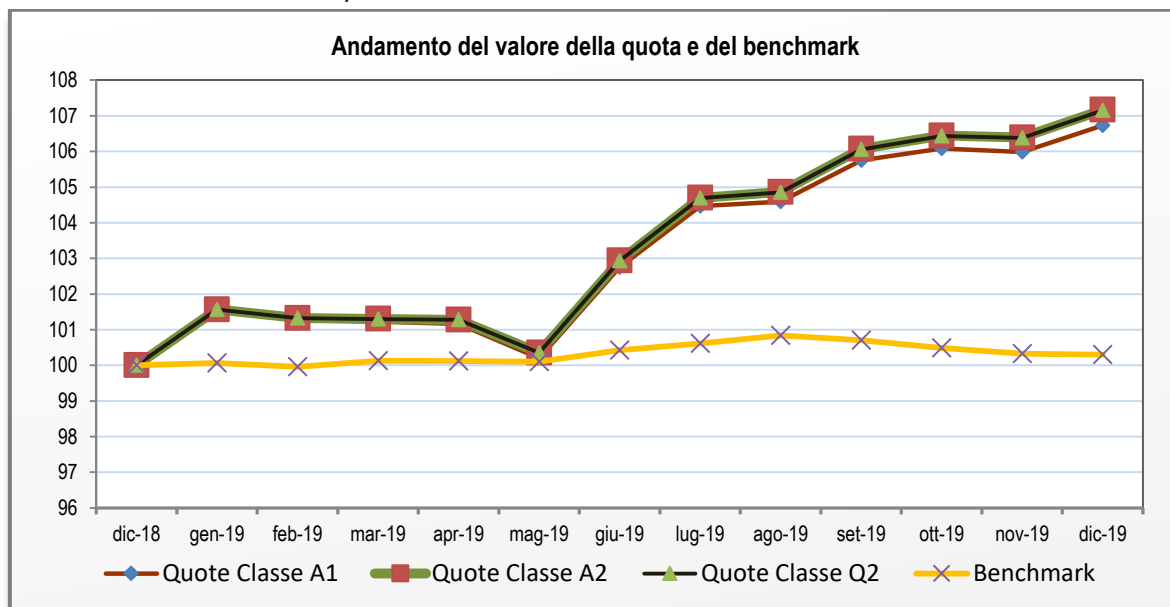
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

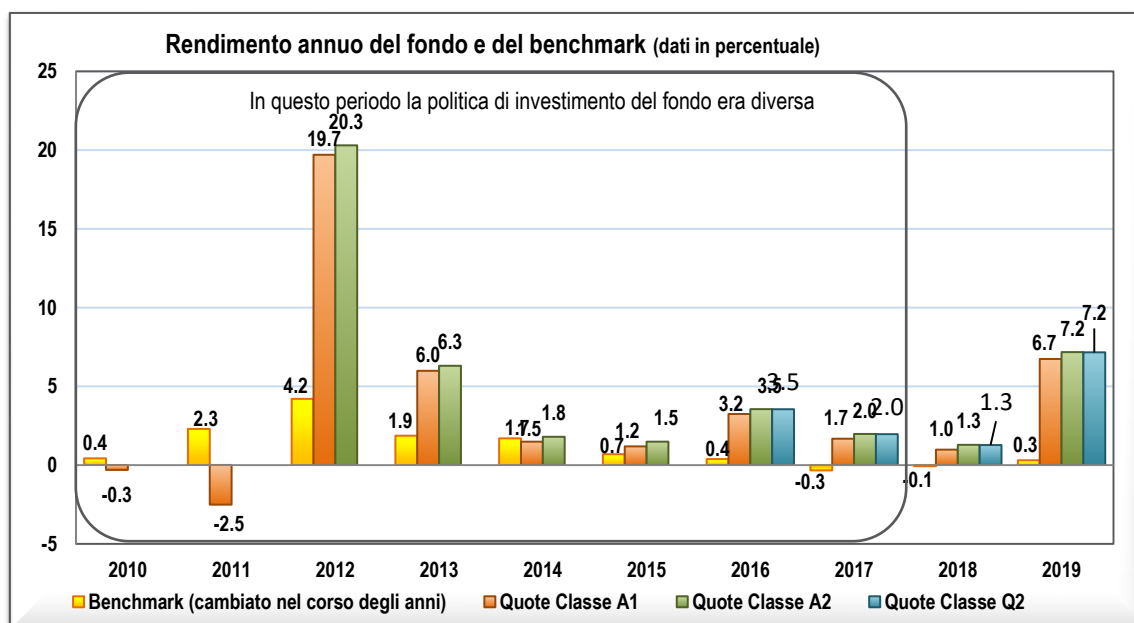
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



### 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	15,454	15,840	15,621	450,539
Valore alla fine dell'esercizio	16,488	16,968	16,731	451,725
Valore minimo	15,437	15,823	15,604	449,57
Valore massimo	16,500	16,980	16,743	454,381
Performance nell'esercizio	6,73%	7,17%	7,15%	0,30%

## AcomeA BREVE TERMINE

### 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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	2,39%	1,74%	1,03%
Quota Classe A2	2,38%	1,74%	1,03%
Quota Classe Q2	2,38%	1,74%	1,03%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	2,65%	2,64%	2,654%	0,592%
Sharpe ratio	3,104	3,274	3,266	2,925

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	688.536.214			58,72
TURCHIA	120.820.148			10,31
REPUBBLICA SUDAFRICANA	80.442.950			6,86
MESSICO	78.204.666			6,67
LUSSEMBURGO	43.713.800			3,73
GRECIA	39.998.958			3,41
PAESI BASSI	26.487.447			2,26
ECUADOR	18.074.950			1,54
IRLANDA	14.011.950			1,20
ARGENTINA	12.055.466			1,03
SPAGNA	11.347.540			0,97
STATI UNITI D'AMERICA	9.953.064			0,85
UCRAINA	7.901.806			0,67
BAHREIN	6.792.561			0,58
OMAN	4.484.937			0,38
EGITTO	4.057.209			0,35
TADJIKISTAN	2.628.356			0,22
TUNISIA	1.712.614			0,15
LIBANO	1.182.063			0,10
<b>TOTALE</b>	<b>1.172.406.699</b>			<b>100,00</b>

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

## AcomeA BREVE TERMINE

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	771.239.730			65,78
BANCARIO	268.435.874			22,90
MINERALE E METALLURGICO	78.204.666			6,67
CHIMICO	26.487.447			2,26
ELETTRONICO	10.843.761			0,93
FINANZIARIO	9.661.198			0,82
DIVERSI	7.534.023			0,64
<b>TOTALE</b>	<b>1.172.406.699</b>			<b>100,00</b>

**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 11/20	187.500.000,0000000	100,159000	1	184.351.915	15,30
BTP 0.7 05/20	137.000.000,0000000	100,290000	1	137.397.300	11,41
CTZ ZC 03.20	111.500.000,0000000	100,095000	1	112.049.415	9,30
BTPS 0.35 06/20	50.000.000,0000000	100,288000	1	50.144.000	4,17
TURKEY 4.35 11/21	41.800.000,0000000	105,446000	1	44.076.428	3,66
GTB ZC 01/20	40.000.000,0000000	99,993000	1	39.998.958	3,32
MONTE 4 07/22	34.600.000,0000000	103,750000	1	35.897.500	2,98
SAGB 8.875 02/35	600.000.000,0000000	93,492000	15,773131	35.563.769	2,96
PEMEX FR 08/23	30.000.000,0000000	100,117000	1	30.035.100	2,50
TURKGB 11 03/22	200.000.000,0000000	98,926000	6,657401	29.719.103	2,47
PEMEX 4.875 02/28	21.500.000,0000000	107,261000	1	23.061.115	1,92
CCT FR 12/22	20.000.000,0000000	100,860000	1	20.172.000	1,68
BPSOIM FR 07/29	18.000.000,0000000	106,090000	1	19.096.200	1,59
EIB 7.625 01/22	380.000.000,0000000	101,517000	21,131487	18.255.441	1,52
SAGB 8.75 02/48	305.650.000,0000000	87,862000	15,773131	17.025.802	1,42
SAGB 6.5 02/41	385.000.000,0000000	69,687000	15,773131	17.009.619	1,41
PEMEX 7.19 09/24	3.980.000,0000000	89,787000	21,131487	16.910.891	1,41
BAMIIM 8.75 PERP	14.500.000,0000000	108,199000	1	15.688.855	1,30
EIB 4.75 01/21	311.530.000,0000000	98,128000	21,131487	14.466.477	1,20
VEBBNK 6.902 07/20	15.350.000,0000000	102,269000	1,120350	14.011.950	1,16
EIB 4 02/20	233.300.000,0000000	99,470000	21,131487	10.981.883	0,91
TEVA 6.75 03/28	12.000.000,0000000	101,368000	1,120350	10.857.462	0,90
UCGIM 5.375 PERP FR	10.000.000,0000000	108,250000	1	10.825.000	0,90
IFIM 2 04/23	10.000.000,0000000	100,500000	1	10.050.000	0,84
T ZC 02/20	11.300.000,0000000	99,780690	1,120350	9.953.064	0,83
MONTE 3.625 09/24	9.500.000,0000000	102,115000	1	9.700.925	0,81
TURKEY 6.625 02/45	10.350.000,0000000	98,800000	1,120350	9.127.324	0,76
ECUA 8.875 10/27	10.000.000,0000000	91,929000	1,120350	8.205.380	0,68
ISPIM 6.25 PERP FR	7.500.000,0000000	108,512000	1	8.138.400	0,68
UBIIM 1 07/22	8.000.000,0000000	101,144000	1	8.091.520	0,67
VAKBN 8.125 03/24	8.000.000,0000000	106,155000	1,120350	7.580.129	0,63
TCZIRA 4.75 04/21	8.300.000,0000000	100,503000	1,120350	7.445.662	0,62
BAMIM 4.375 09/27	7.000.000,0000000	104,012000	1	7.280.840	0,61
BHRAIN 5.5 03/20	7.560.000,0000000	100,662000	1,120350	6.792.561	0,56
TEVA 1.25 03/23	7.000.000,0000000	93,000000	1	6.510.000	0,54
VAKBN 5.5 10/21	7.000.000,0000000	101,036000	1,120350	6.312.776	0,53
ESKOM 5.75 01/21	7.000.000,0000000	100,243000	1,120350	6.263.229	0,52
BAMIIM FR 10/29	6.000.000,0000000	102,368000	1	6.142.080	0,51
FARMIT 1.75 05/23	6.000.000,0000000	101,645000	1	6.098.700	0,51



## AcomeA BREVE TERMINE

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ARGENT 5 01/27	13.650.000,0000000	44,334000	1	6.051.591	0,50
SABSM FR 12/49	5.600.000,0000000	104,740000	1	5.865.440	0,49
ANSALD 2.875 04/20	6.400.000,0000000	91,565000	1	5.860.160	0,49
TCZIRA 5.125 05/22	6.400.000,0000000	99,666000	1,120350	5.693.419	0,47
UCGIM 6.75 PERP FR	5.200.000,0000000	106,875000	1	5.557.500	0,46
BBVASM 8.875 PERP FR	5.000.000,0000000	109,642000	1	5.482.100	0,46
CVALIM 2 11/22	5.320.000,0000000	100,758000	1	5.360.326	0,45
ECUA 10.75 01/29	5.500.000,0000000	97,713000	1,120350	4.796.906	0,40
ARGENT 3.875 01/22	10.000.000,0000000	47,870000	1	4.787.000	0,40
UKRAIN 7.75 15/20	5.000.000,0000000	102,860000	1,120350	4.590.529	0,38
ESKOM 7.125 02/25	5.000.000,0000000	102,636000	1,120350	4.580.532	0,38
<b>Totale</b>				<b>1.089.914.276</b>	<b>90,57</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>82.492.423</b>	<b>6,85</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>1.172.406.699</b>	<b>97,42</b>

### 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	504.318.781	83.702.758	100.145.456	
- di altri enti pubblici				
- di banche	167.022.216	25.359.490	30.627.755	1.712.614
- di altri	17.195.221	26.487.447	78.204.666	137.620.295
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>688.536.218</b>	<b>135.549.695</b>	<b>208.977.877</b>	<b>139.332.909</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>57,21</b>	<b>11,26</b>	<b>17,37</b>	<b>11,58</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	507.330.480	554.990.649	39.672.168	70.403.402
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>507.330.480</b>	<b>554.990.649</b>	<b>39.672.168</b>	<b>70.403.402</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>42,16</b>	<b>46,11</b>	<b>3,30</b>	<b>5,85</b>

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

## AcomeA BREVE TERMINE

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.318.035.305	944.317.289
- altri	413.112.350	313.350.040
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>1.731.147.655</b>	<b>1.257.667.329</b>

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

### 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	99.648	INDEX LINKED	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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	589.462.988	197.334.911	92.680.125
Dollaro statunitense	45.668.541	39.606.031	47.721.119
Rand sudafricano			69.599.189
Peso messicano	25.448.360	18.255.441	16.910.891
Nuova lira turca		29.719.103	

### II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

## AcomeA BREVE TERMINE

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>	910.000				

### II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2019 non erano presenti investimenti in Depositi Bancari

#### FLUSSI REGISTRATI NEL PERIODO

Banca Sistema	Durata dei depositi				Totale
	Depositi a vista o rimborsabili con preavviso inferiore a 24 ore	Depositi rimborsabili con preavviso da 1 a 15 giorni	Depositi a termine con scadenza da 15 giorni a 6 mesi	Depositi a termine con scadenza da 6 a 12 mesi	
Versamenti Prelevamenti			50.000.000		50.000.000
<b>Totale Versamenti Prelevamenti</b>			<b>50.000.000</b>		<b>50.000.000</b>

### 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>11.866.372</b>
- Liquidità disponibile in euro	11.736.619
- Liquidità disponibile in divisa estera	129.753
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>281.530.937</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	281.530.937
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-283.046.513</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-283.046.513
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>10.350.796</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

## AcomeA BREVE TERMINE

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>17.086.771</b>
- Su liquidità disponibile	5
- Su titoli di debito	16.876.514
- Su Pronti Contro Termine	210.020
- Su contratti CSA	232
<b>Altre</b>	<b>3.550.000</b>
- Contratti CSA	3.550.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>20.636.771</b>

### 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	158

#### 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			11.956.242		
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			26.080.423		

#### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>3.091.373</b>
- rimborsi	02/01/20	3.089.732
- rimborsi	03/01/20	1.641
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>3.091.373</b>

#### III.6 ALTRE PASSIVITA'

## AcomeA BREVE TERMINE

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>1.494.643</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	24.789
- Provvigioni di gestione	742.496
- Ratei passivi su conti correnti	3.704
- Commissione calcolo NAV	47.763
- Commissioni di tenuta conti liquidità	21.805
- Provvigioni di incentivo	653.755
- Ratei passivi su CSA	331
<b>Altre</b>	<b>925.549</b>
- Società di revisione	9.801
- Contratti CSA	910.000
- Commissioni Equita	764
- Commissioni Monte Titoli	299
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>2.420.192</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 4.384.914,014 pari allo 6,775% del totale per la Classe A1
- n. 5.558.734,457 pari allo 84,627% del totale per la Classe A2
- n. 478.324,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 227.591,191 pari allo 0,351% del totale per la Classe A1
- n. 484.144,174 pari allo 7,37% 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 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>626.934.568</b>	<b>408.749.139</b>	<b>313.272.515</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	589.342.755	339.718.386	175.546.844
	- sottoscrizioni singole	589.342.755	339.718.386	175.546.844
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	54.189.150	4.898.002	5.850.935
decrementi	a) rimborsi:	203.416.262	126.430.959	85.921.155
	- riscatti	203.416.262	126.430.959	85.921.155
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.067.050.211</b>	<b>626.934.568</b>	<b>408.749.139</b>

## AcomeA BREVE TERMINE

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>55.069.246</b>	<b>39.137.791</b>	<b>25.921.325</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	85.014.659	36.571.439	23.117.081
	- sottoscrizioni singole	85.014.659	36.571.439	23.117.081
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.218.374	577.090	533.403
decrementi	a) rimborsi:	33.845.705	21.217.074	10.434.018
	- riscatti	33.845.705	21.217.074	10.434.018
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>111.456.574</b>	<b>55.069.246</b>	<b>39.137.791</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe Q2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>7.127.179</b>	<b>7.170.178</b>	<b>7.741.091</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.524.202	1.340.480	2.438.530
	- sottoscrizioni singole	2.524.202	1.340.480	2.438.530
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	538.044	88.803	156.264
decrementi	a) rimborsi:	2.186.384	1.472.282	3.165.707
	- riscatti	2.186.384	1.472.282	3.165.707
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>8.003.041</b>	<b>7.127.179</b>	<b>7.170.178</b>

## 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	233.484	0,02
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

#### 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
Euro	879.478.025		305.218.719	1.184.696.744		6.648.554	6.648.554
Peso messicano	60.614.691		-58.978.421	1.636.270			
Nuova lira turca	29.719.103		-27.326.057	2.393.046			
Dollaro statunitense	132.995.691		-118.824.971	14.170.720	1	10.235.727	10.235.728
Rand sudafricano	69.599.189		-69.101.703	497.486	157	1	158
<b>TOTALE</b>	<b>1.172.406.699</b>		<b>30.987.567</b>	<b>1.203.394.266</b>	<b>158</b>	<b>16.884.282</b>	<b>16.884.440</b>

## Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

## AcomeA BREVE TERMINE

### 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>44.050.393</b>	<b>3.143.248</b>	<b>21.175.857</b>	<b>2.908.673</b>
1. Titoli di debito	44.050.393	3.143.248	21.175.857	2.908.673
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-15.220</b>			
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-15.220			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>				
- <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				
<b>Altre operazioni</b>			<b>-350.400</b>	
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>			-350.400	

## Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati 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
<b>Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b>			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	270.640		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
<b>Prestito di titoli:</b>			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			



## AcomeA BREVE TERMINE

### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-20.898.563	-1.505.304
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-168.730	-10.272
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-1.498.612</b>	<b>-1.243</b>

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-9
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.819
- c/c denominati in Rand sudafricano	-3
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-2.831</b>

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-13.995
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>13.995</b>

## AcomeA BREVE TERMINE

### Sezione IV – Oneri di gestione

#### IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

(\*) 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	6.299	0,76						
1) Provvigioni di gestione	A2	229	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	23	0,30						
- provvigioni di base	A1	6.299	0,76						
- provvigioni di base	A2	229	0,30						
- provvigioni di base	Q2	23	0,30						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	142	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	13	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	392	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	36	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	4	0,05						
5) Spese di revisione del fondo	A1	9	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	3	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	0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,01						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>6.847</b>	<b>0,83</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>279</b>	<b>0,37</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>29</b>	<b>0,38</b>						
10) Provvigioni di incentivo	A1	4.842	0,58						
10) Provvigioni di incentivo	A2	469	0,62						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	46	0,60						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		4		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			1,76				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>11.696</b>	<b>1,41</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>748</b>	<b>0,99</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>75</b>	<b>0,98</b>						

#### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

## AcomeA BREVE TERMINE

### IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 50 migliaia di euro; di cui 23 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>3.090</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.351
- C/C in divisa Euro	739
<b>Altri ricavi</b>	<b>4.253</b>
- Interessi attivi su CSA	742
- Claims attivi	986
- Ricavi vari	2.525
<b>Altri oneri</b>	<b>-29.034</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.404
- Commissione su operatività in titoli	-18
- Interessi passivi e spese su CSA	-12.895
- Spese bancarie	-2.780
- Sopravvenienze passive	-3.160
- Spese varie	-5.777
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-21.691</b>

### Sezione VI – Imposte

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

### Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	1.310.000.000	1	5,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	190.000.000	1	2,59
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	136.652.848	7	1,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	1.136.294.564	1	6,01

## AcomeA BREVE TERMINE

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	915.468.871	17	0,24
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	50.027.822	1	0,82
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	147.059.102	24	0,66
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	5.484.002.596	7	3,66
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	800.228.208	6	2,12
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	458.593.475	15	2,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	1.940.388.305	8	1,40

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	SOGGETTI APPARTENENTI AL GRUPPO	NON AL	SOGGETTI APPARTENENTI AL GRUPPO	TOTALE
BANCHE ITALIANE	24			24
SIM				
BANCHE E IMPRESE DI INVESTIMENTO ESTERE	4.398			4.398
ALTRE CONTROPARTI				

### 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

### 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

### 5. 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 226,57.

## 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 30/12/2019	11.372.716,78	0,95%

\* 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)

## AcomeA BREVE TERMINE

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	IMPORTO	IN % SUL PATRIMONIO NETTO
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi	11.372.716,78	0,96%

(\*\*) 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 30/12/2019		
Pronti contro termine (**)		
JP Morgan AG		11.372.716,78

(\*\*) 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	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Titoli di Stato</b>		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
<b>Altri titoli di debito</b>		
Fino ad investment grade		
Minore di investment grade		
Senza rating		
<b>Titoli di capitale</b>		
<b>Altri strumenti finanziari</b>		
<b>Liquidità</b>	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

## AcomeA BREVE TERMINE

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	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
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
	in % sul totale	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
<b>Pronti contro termine (**)</b>	
- 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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
Bilaterale	100%

## AcomeA BREVE TERMINE

### 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 2019, 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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
<b>State Street Bank GmbH - Succursale Italia</b>	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	
<b>Pronti contro termine</b> - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	270.640				270.640	100%	0%



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

# ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

---

## COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019, il fondo ha avuto una performance del +13.3% per la classe A1 e del +13.7% per le classi A2 e Q2, contro una performance del benchmark pari al 6.82%.

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse.

La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense si trova sui minimi storici. Nonostante la fase di risk-on che ha caratterizzato in generale i mercati obbligazionari emergenti, sul finire dell'anno il manifestarsi di eventi idiosincratici ha influenzato in negativo le performance di alcuni paesi, e in particolare Argentina, Sud Africa, Ecuador e Libano.

Il fondo AcomeA Performance ha beneficiato delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'esposizione verso i titoli di stato italiani a media e lunga scadenza (CCT '25 e BTP '41) si è progressivamente azzerata, in favore di posizioni maggiormente liquide, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di importanti realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato del vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi e bancari turchi, dell'ottima performance dei titoli sovrani indonesiani e messicani in valuta locale e della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani. Negli ultimi mesi dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione verso titoli sovrani o quasi-sovrani di paesi emergenti, caratterizzati da situazioni di rischio idiosincratice e rendimenti particolarmente elevati. È aumentata l'esposizione verso la parte lunga della curva sudafricana in rand e della Eskom in dollari. Il fondo ha investito in emissioni sovrane in dollari dell'Ecuador a scadenza medio lunga. Infine, il fondo ha marginalmente investito in emissioni del Tesoro argentino a breve o brevissima scadenza denominate in valuta locale, approfittando della stabilità del peso argentino conferita dai controlli di capitale in atto.

### PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Anche a livello globale, i mercati scontano che le condizioni finanziarie globali si mantengano su livelli particolarmente accomodanti almeno nel breve-medio periodo. Per alcuni paesi emergenti si sono aperte finestre temporali utili per la riduzione dei tassi reali. Per altri, invece, la priorità è nella risoluzione dei rischi idiosincratice domestici.

Il Trade Deal tra Stati Uniti e Cina e la risoluzione delle incertezze geopolitiche potrebbero rappresentare fattori supportivi per una nuova ondata di crescita economica globale.

La tenuta dell'economia globale a dieci anni dall'inizio dell'attuale fase di espansione e le elezioni americane di novembre sono i principali interrogativi su cui i mercati concentreranno l'attenzione nel 2020.

## AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

**ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2019**

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>101.065.405</b>	<b>87,05</b>	<b>82.800.362</b>	<b>98,04</b>
A1. Titoli di debito	101.065.405	87,05	82.800.362	98,04
A1.1 titoli di Stato	45.637.999	39,31	35.722.980	42,30
A1.2 altri	55.427.406	47,74	47.077.382	55,74
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.500</b>	<b>0,00</b>	<b>1.500</b>	<b>0,00</b>
B1. Titoli di debito	1.500	0,00	1.500	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>47.069</b>	<b>0,04</b>		
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>13.112.917</b>	<b>11,30</b>	<b>-761.815</b>	<b>-0,90</b>
F1. Liquidità disponibile	13.333.148	11,49	6.695	0,01
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	29.603.578	25,50	48.046.436	56,89
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.823.809	-25,69	-48.814.946	-57,80
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.868.164</b>	<b>1,61</b>	<b>2.412.007</b>	<b>2,86</b>
G1. Ratei attivi	1.868.164	1,61	1.862.007	2,21
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			550.000	0,65
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>116.095.055</b>	<b>100,00</b>	<b>84.452.054</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.549</b>	<b>696.749</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	<b>2.558.667</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>11.505</b>	<b>10.382</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.505	10.382
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>202.026</b>	<b>67.598</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	189.238	52.778
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.788	14.820
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>2.775.747</b>	<b>774.729</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>113.319.308</b>	<b>83.677.325</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.839.094,186</b>	<b>2.393.033,465</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.565.605,069</b>	<b>2.126.118,934</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>178.012,000</b>	<b>160.748,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>56.687.438</b>	<b>42.185.976</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>53.010.871</b>	<b>38.616.773</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>3.620.999</b>	<b>2.874.576</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>19,967</b>	<b>17,629</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>20,662</b>	<b>18,163</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>20,341</b>	<b>17,883</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	980.194,662
Quote rimborsate	534.133,941

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	887.783,897
Quote rimborsate	448.297,762

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	39.604,000
Quote rimborsate	22.340,000

## AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

### ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2019

#### SEZIONE REDDITUALE

		Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.639.492	3.346.770
	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	6.152.896	1.997.894
	A2.2 Titoli di capitale		
	A2.3 Parti di OICR		
A3.	PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
	A3.1 Titoli di debito	6.100.736	-1.708.028
	A3.2 Titoli di capitale		
	A3.3 Parti di OICR		
A4.	RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-69.675	29.107
	<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>16.823.449</b>	<b>3.665.743</b>
<b>B.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1.	PROVENTI DA INVESTIMENTI		
	B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		-410
	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		
	<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>-410</b>
<b>C.</b>	<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1.	RISULTATI REALIZZATI		
	C1.1 Su strumenti quotati	52.425	59.560
	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 30/12/2019

#### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D DEPOSITI BANCARI</b>		
D 1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		850
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-2.657.759	-3.831.153
E1.2 Risultati non realizzati	-236.749	-768.510
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-2.362	14.579
E2.2 Risultati non realizzati	-5.112	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-216.321	520.544
E3.2 Risultati non realizzati	-8	69
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	51.380	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>13.808.943</b>	<b>-338.728</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-640	-1.300
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-5.815	-4.697
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>13.802.488</b>	<b>-344.725</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.624.783	-612.014
di cui classe A1	-908.240	-398.727
di cui classe A2	-665.168	-198.640
di cui classe Q2	-51.375	-14.647
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-19.360	-17.392
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-52.917	-47.538
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.325	-12.323
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	500	4.700
I2. ALTRI RICAVI	169	973
I3. ALTRI ONERI	-10.244	-8.505
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>12.082.505</b>	<b>-1.039.248</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>12.082.505</b>	<b>-1.039.248</b>
di cui classe A1	5.885.547	-633.360
di cui classe A2	5.751.765	-375.690
di cui classe Q2	445.193	-30.198

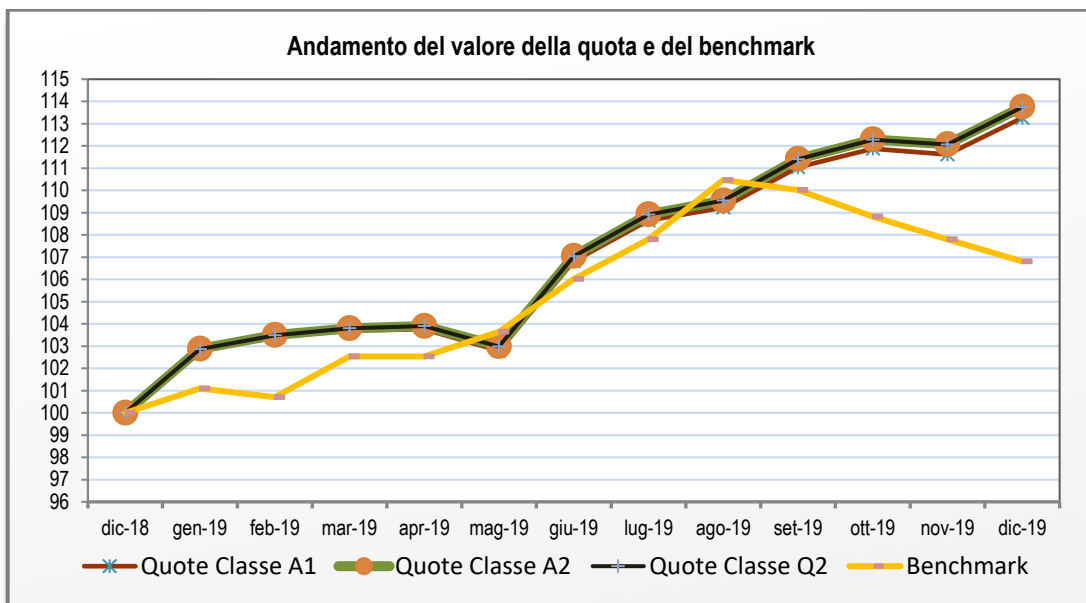
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

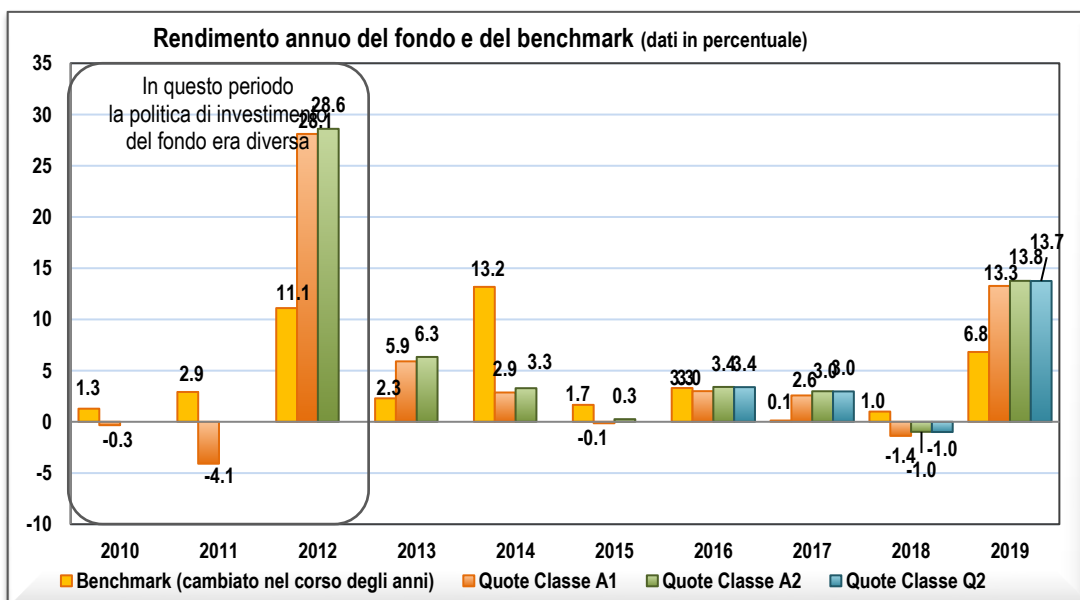
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

### 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	17,640	18,176	17,895	742,451
Valore alla fine dell'esercizio	19,967	20,662	20,341	790,468
Valore minimo	17,617	18,153	17,872	736,865
Valore massimo	19,967	20,662	20,341	819,893
Performance nell'esercizio	13,26%	13,76%	13,74%	6,82%

### 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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	4,63%	3,60%	3,30%
Quota Classe A2	4,63%	3,61%	3,30%
Quota Classe Q2	4,63%	3,60%	3,29%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	3,58%	3,58%	3,58%	3,94%
Sharpe ratio	4,132	4,279	4,277	2,116

### 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.

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

### Sezione II – Le attività

#### AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	38.596.776			38,17
TURCHIA	20.408.355			20,19
REPUBBLICA SUDAFRICANA	9.895.883			9,79
STATI UNITI D'AMERICA	7.262.803			7,19
MESSICO	5.247.550			5,19
GRECIA	4.999.870			4,95
SPAGNA	4.148.620			4,11
PAESI BASSI	2.895.323			2,87
ECUADOR	2.794.056			2,77
ARGENTINA	1.729.026			1,71
TUNISIA	1.552.815			1,54
TADJIKISTAN	736.234			0,73
UCRAINA	473.040			0,47
LIBANO	325.054			0,32
LUSSEMBURGO	1.500			0,00
<b>TOTALE</b>	<b>101.066.905</b>			<b>100,00</b>

#### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	55.905.052			55,31
BANCARIO	25.403.791			25,13
FINANZIARIO	9.899.763			9,80
MINERALE E METALLURGICO	5.247.550			5,19
CHIMICO	2.895.323			2,87
ELETTRONICO	916.106			0,91
DIVERSI	799.320			0,79
<b>TOTALE</b>	<b>101.066.905</b>			<b>100,00</b>

#### ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ISPIM 6.25 PERP FR	7.000.000,0000000	108,512000	1	7.595.840	6,53
TURKEY 4.35 11/21	6.260.000,0000000	105,446000	1	6.600.920	5,69
GTB ZC 01/20	5.000.000,0000000	99,993000	1	4.999.870	4,31
IFC ZC 01/48	1.000.000,000,0000000	10,080000	21,131487	4.770.133	4,11
SAGB 6.5 02/41	97.800.000,0000000	69,687000	15,773131	4.320.885	3,72
PEMEX 4.875 02/28	4.000.000,0000000	107,261000	1	4.290.440	3,70
CTZ ZC 03.20	4.000.000,0000000	100,095000	1	4.019.710	3,46
BTPS 0.35 06/20	4.000.000,0000000	100,288000	1	4.011.520	3,46
ICTZ ZC 11/20	4.000.000,0000000	100,159000	1	3.932.841	3,39
TURKEY 6.625 02/45	4.100.000,0000000	98,800000	1,120350	3.615.655	3,11
SAGB 9 01/40	56.500.000,0000000	91,341000	15,773131	3.271.872	2,82
TURKEY 4.125 04/23	3.000.000,0000000	105,797000	1	3.173.910	2,73
BAMIIM 8.75 PERP	2.900.000,0000000	108,199000	1	3.137.771	2,70
MONTE 4 07/22	3.000.000,0000000	103,750000	1	3.112.500	2,68
SANTAN 4.75 PERP	3.000.000,0000000	103,374000	1	3.101.220	2,67
TURKY 3.25 06/25	3.000.000,0000000	99,620000	1	2.988.600	2,57
TURKGB 11 03/22	20.000.000,0000000	98,926000	6,657401	2.971.910	2,56
TEVA 6.75 03/28	3.200.000,0000000	101,368000	1,120350	2.895.323	2,49
T ZC 02/20	2.830.000,0000000	99,780690	1,120350	2.492.670	2,15
BPSOIM FR 07/29	2.000.000,0000000	106,090000	1	2.121.800	1,83
ECUA 9.5 03/30	2.300.000,0000000	93,617000	1,120350	1.921.891	1,66
ARGENT 5 01/27	3.900.000,0000000	44,334000	1	1.729.026	1,49
MONTE FR 01/28	2.200.000,0000000	78,250000	1	1.721.500	1,48
BTUN 6.75 10/23	1.500.000,0000000	103,521000	1	1.552.815	1,34
BAMIIM FR 10/29	1.500.000,0000000	102,368000	1	1.535.520	1,32
SAGB 8.75 02/48	24.900.000,0000000	87,862000	15,773131	1.387.019	1,20
UCGIM 6.75 PERP FR	1.000.000,0000000	106,875000	1	1.068.750	0,92
TURKEY 4.625 03/25	1.000.000,0000000	105,736000	1	1.057.360	0,91
SABSM FR 12/49	1.000.000,0000000	104,740000	1	1.047.400	0,90
FARMIT 1.75 05/23	1.000.000,0000000	101,645000	1	1.016.450	0,88
FARMIT 5.875 03/27	1.000.000,0000000	101,196000	1	1.011.960	0,87
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	100,625000	1	1.006.250	0,87
UCGIM FR 05/25	1.000.000,0000000	100,390000	1	1.003.900	0,87
BTP 0.7 05/20	1.000.000,0000000	100,290000	1	1.002.900	0,86
PEMEX 2.75 04/27	1.000.000,0000000	95,711000	1	957.110	0,82
ESKOM 7.125 02/25	1.000.000,0000000	102,636000	1,120350	916.106	0,79
ECUA 10.75 01/29	1.000.000,0000000	97,713000	1,120350	872.165	0,75
TAJIKI 7.125 09/27	1.000.000,0000000	82,484000	1,120350	736.234	0,63
BPOPAA FR 10/27	500.000,0000000	99,649000	1	498.245	0,43
UKRAIN 7.75 09/21	500.000,0000000	105,994000	1,120350	473.040	0,41
MANTEN 9 06/22	400.000,0000000	93,250000	1	373.000	0,32
ANSALD 2.875 04/20	400.000,0000000	91,565000	1	366.260	0,32
LEBAN 6.1 10/22	500.000,0000000	48,658000	1,120350	217.155	0,19
LEBAN 6.75 11/27	270.000,0000000	44,772000	1,120350	107.899	0,09
CMCRAV 6 02/23	1.900.000,0000000	2,656000	1	50.464	0,04
CMCRAV 6.875 07/22	400.000,0000000	2,399000	1	9.596	0,01
ESF 5.25 06/15	300.000,0000000	0,500000	1	1.500	
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>101.066.905</b>	<b>87,05</b>

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

### 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	12.966.971	4.999.870	27.671.158	
- di altri enti pubblici				
- di banche	22.802.076	1.047.400		1.552.815
- di altri	2.827.730	5.996.543	5.247.550	15.953.292
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>38.596.777</b>	<b>12.043.813</b>	<b>32.918.708</b>	<b>17.506.107</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>33,24</b>	<b>10,37</b>	<b>28,36</b>	<b>15,08</b>

#### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	13.970.871	72.650.178	5.464.580	8.979.776
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>13.970.871</b>	<b>72.650.178</b>	<b>5.464.580</b>	<b>8.979.776</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>12,03</b>	<b>62,57</b>	<b>4,71</b>	<b>7,74</b>

#### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	88.154.656	85.629.909
- altri	52.565.501	49.078.837
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>140.720.157</b>	<b>134.708.746</b>

**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				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		<b>1.500</b>		

**II. 3 TITOLI DI DEBITO**

Alla data di fine esercizio non sono presenti 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	19.346.597	24.367.185	28.367.165
Dollaro statunitense	2.492.670	690.195	11.065.273
Rand sudafricano			8.979.776
Peso messicano			4.770.133
Nuova lira turca		2.971.910	

**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	47.069		
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	47.069				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

**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**



## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>13.333.148</b>
- Liquidità disponibile in euro	13.332.200
- Liquidità disponibile in divisa estera	948
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>29.603.578</b>
- Vendite di strumenti finanziari	41
- Vend/Acq di divisa estera a termine	29.556.889
- Margini di variazione da incassare	46.648
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-29.823.809</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-29.798.750
- Margini di variazione da versare	-25.059
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>13.112.917</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>1.868.164</b>
- Su titoli di debito	1.816.784
- Su Pronti Contro Termine	51.380
<b>Totale altre attività</b>	<b>1.868.164</b>

## 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	3.470
-Finanziamenti non EUR	79

**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			2.714.365		
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					

**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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>11.505</b>
- rimborsi	02/01/20	11.505
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>11.505</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>189.238</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.777
- Provvigioni di gestione	71.428
- Ratei passivi su conti correnti	2.189
- Commissione calcolo NAV	5.389
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.440
- Provvigioni di incentivo	105.015
<b>Altre</b>	<b>12.788</b>
- Società di revisione	7.480
- Commissioni Equita	515
- Commissioni Monte Titoli	108
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>202.026</b>

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 98.509,945 pari allo 3,469% del totale per la Classe A1
- n. 2.465.681,894 pari allo 96,105% del totale per la Classe A2
- n. 178.012,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 20.656,585 pari allo 0,727% del totale per la Classe A1
- n. 270.646,998 pari allo 10,549% 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>42.185.976</b>	<b>45.725.649</b>	<b>45.745.506</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	18.632.276	5.168.542	7.743.001
	- sottoscrizioni singole	18.632.276	5.168.542	7.743.001
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.885.547		1.118.609
decrementi	a) rimborsi:	10.016.362	8.074.855	8.881.466
	- riscatti	10.016.362	8.074.855	8.881.466
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		633.360	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>56.687.437</b>	<b>42.185.976</b>	<b>45.725.649</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>38.616.773</b>	<b>41.502.963</b>	<b>46.778.711</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	17.546.268	3.428.098	8.984.149
	- sottoscrizioni singole	17.546.268	3.428.098	8.984.149
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.751.765		1.212.643
decrementi	a) rimborsi:	8.903.935	5.938.598	15.472.540
	- riscatti	8.903.935	5.938.598	15.472.540
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		375.690	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>53.010.871</b>	<b>38.616.773</b>	<b>41.502.963</b>

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2		
Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>2.874.576</b>	<b>2.943.332</b>	<b>2.089.676</b>
743.871	37.046	775.499
743.871	37.046	775.499
445.193		80.699
442.641	75.604	2.542
442.641	75.604	2.542
	30.198	
<b>3.620.999</b>	<b>2.874.576</b>	<b>2.943.332</b>

### Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.983.999	1,75
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	116.198	0,10
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 EUROBLIGAZIONARIO

### 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	70.144.016		42.128.850	112.272.866	3.469	213.268	216.737
Peso messicano	4.770.133		-4.714.465	55.668	51		51
Nuova lira turca	2.971.911		-2.732.606	239.305			
Dollaro statunitense	14.248.138		-10.700.201	3.547.937		2.558.930	2.558.930
Rand sudafricano	8.979.776		-9.000.497	-20.721	29		29
<b>TOTALE</b>	<b>101.113.974</b>		<b>14.981.081</b>	<b>116.095.055</b>	<b>3.549</b>	<b>2.772.198</b>	<b>2.775.747</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>6.152.896</b>	<b>672.078</b>	<b>6.100.736</b>	<b>126.482</b>
1. Titoli di debito	6.152.896	672.078	6.100.736	126.482
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-69.675</b>		<b>52.425</b>	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-69.675		52.425	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>				
- <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				
<b>Altre operazioni</b>				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

## 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
<b>Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b> - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	51.380		
<b>Prestito di titoli:</b> - 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-2.657.759	-236.749
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-2.362	-5.112
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-216.321</b>	<b>-8</b>

#### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-324
- c/c denominati in Peso messicano	-2
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-314
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-640</b>

#### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-5.815
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>45.565</b>

# 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	468	0,98						
1) Provvigioni di gestione	A2	227	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2	17	0,50						
- provvigioni di base	A1	468	0,98						
- provvigioni di base	A2	227	0,50						
- provvigioni di base	Q2	17	0,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	9	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	9	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
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	26	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	25	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	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	1	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	1	0,02						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,02						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A1	511	1,07						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A2	267	0,59						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	Q2	21	0,60						
10) Provvigioni di incentivo	A1	440	0,92						
10) Provvigioni di incentivo	A2	438	0,97						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	34	1,00						
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			0,35				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A1	952	1,99						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A2	705	1,56						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	Q2	55	1,60						

(\*) Calcolato come media del periodo

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

### IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 50 migliaia di euro; di cui 23 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>500</b>
- C/C in divisa Euro	259
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	235
- C/C in divisa Peso messicano	6
<b>Altri ricavi</b>	<b>169</b>
- Ricavi vari	169
<b>Altri oneri</b>	<b>-10.244</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-171
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.412
- Spese bancarie	-1.731
- Sopravvenienze passive	-1.508
- Spese varie	-5.422
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-9.575</b>

## Sezione VI– Imposte e tasse

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

## 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 titoli di debito	FUT EURO BUND 06/20	DBR 19/02.29 0.25%	EUR	25
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/20	DBR 19/02.29 0.25%	EUR	19

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	1.033.708	1	0,84
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	100.000.000	1	4,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	19.000.000	1	2,75
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	13.490.521	3	3,65
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	148.419.251	1	8,03



## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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	260.915.469	6	1,99
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	8.420.813	1	1,29
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	29.746.183	15	1,86
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	1.598.832	1	0,11
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	782.208.385	6	5,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	86.798.890	6	2,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	60.239.622	14	3,76
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	315.198.175	7	2,66

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	8		8
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	163		163

### 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 227,44.

## 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 (*)
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	2.558.666,63	2,49%

\* 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

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
<b>- Pronti contro termine attivi</b>		
<b>- Pronti contro termine passivi</b>	2.558.666,63	2,26%

(\*\*) 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 30/12/2019	
Pronti contro termine (**)	
JP Morgan AG	2.558.666,63

(\*\*) 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).

<b>TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI</b>	Pronti contro termine	
	Ricevute	Concesse
	in % sul totale	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Titoli di Stato</b>		
<i>Fino ad investment grade</i>		
<i>Minore di investment grade</i>		
<i>Senza rating</i>		
<b>Altri titoli di debito</b>		
<i>Fino ad investment grade</i>		
<i>Minore di investment grade</i>		
<i>Senza rating</i>		
<b>Titoli di capitale</b>		
<b>Altri strumenti finanziari</b>		
<b>Liquidità</b>	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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	<b>in % sul totale</b>	
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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	<b>in % sul totale</b>	
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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
<b>Pronti contro termine (**)</b>	
- 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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
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).

## AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

<b>REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE</b>	<b>Pronti contro termine in % sul totale</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
<b>Bilaterale</b>	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 2019, 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).

<b>CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE</b>	<b>in % sul totale</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
<b>State Street Bank GmbH - Succursale Italia</b>	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		
<b>Pronti contro termine</b>								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi	51.380				51.380	100%	0%	



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)



## ACOMEA PERFORMANCE

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019, il fondo ha avuto una performance del +15% per la classe A1 e del +15.4% per le classi A2 e Q2, contro una performance del benchmark pari al +6.99%.

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse.

La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense si trova sui minimi storici. Nonostante la fase di risk-on che ha caratterizzato in generale i mercati obbligazionari emergenti, sul finire dell'anno il manifestarsi di eventi idiosincratici ha influenzato in negativo le performance di alcuni paesi, e in particolare Argentina, Sud Africa, Ecuador e Libano.

Il fondo AcomeA Performance ha beneficiato delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'esposizione verso i titoli di stato italiani a media e lunga scadenza (CCT '25 e BTP '41) si è progressivamente azzerata, in favore di posizioni maggiormente liquide, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di importanti realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato del vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi e bancari turchi, dell'ottima performance dei titoli sovrani indonesiani e messicani in valuta locale e della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani.

## AcomeA PERFORMANCE

Negli ultimi mesi dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione verso titoli sovrani o quasi-sovrani di paesi emergenti, caratterizzati da situazioni di rischio idiosincratice e rendimenti particolarmente elevati. È aumentata l'esposizione verso la parte lunga della curva sudafricana in rand e della Eskom in dollari. Il fondo ha investito in emissioni sovrane in dollari dell'Ecuador a scadenza medio lunga. Infine, il fondo ha marginalmente investito in emissioni del Tesoro argentino a breve o brevissima scadenza denominate in valuta locale, approfittando della stabilità del peso argentino conferita dai controlli di capitale in atto.

### PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Anche a livello globale, i mercati scontano che le condizioni finanziarie globali si mantengano su livelli particolarmente accomodanti almeno nel breve-medio periodo. Per alcuni paesi emergenti si sono aperte finestre temporali utili per la riduzione dei tassi reali. Per altri, invece, la priorità è nella risoluzione dei rischi idiosincratice domestici.

Il Trade Deal tra Stati Uniti e Cina e la risoluzione delle incertezze geopolitiche potrebbero rappresentare fattori supportivi per una nuova ondata di crescita economica globale.

La tenuta dell'economia globale a dieci anni dall'inizio dell'attuale fase di espansione e le elezioni americane di novembre sono i principali interrogativi su cui i mercati concentreranno l'attenzione nel 2020.

## AcomeA PERFORMANCE

### ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2019

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>192.694.127</b>	<b>92,40</b>	<b>207.106.765</b>	<b>96,47</b>
A1. Titoli di debito	188.471.349	90,37	202.414.608	94,28
A1.1 titoli di Stato	81.666.913	39,16	81.499.640	37,96
A1.2 altri	106.804.436	51,21	120.914.968	56,32
A2. Titoli di capitale	4.222.778	2,03	4.692.157	2,19
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>3.225.376</b>	<b>1,55</b>	<b>7.500</b>	<b>0,00</b>
B1. Titoli di debito	3.225.376	1,55	7.500	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>91.664</b>	<b>0,04</b>	<b>512.921</b>	<b>0,24</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	91.664	0,04	512.921	0,24
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>6.664.030</b>	<b>3,20</b>	<b>2.456.535</b>	<b>1,14</b>
F1. Liquidità disponibile	6.346.132	3,04	2.103.289	0,98
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	35.911.077	17,23	60.944.596	28,38
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.593.179	-17,07	-60.591.350	-28,22
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>5.848.243</b>	<b>2,81</b>	<b>4.618.833</b>	<b>2,15</b>
G1. Ratei attivi	5.846.636	2,81	4.612.853	2,15
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.607	0,00	5.980	0,00
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>208.523.440</b>	<b>100,00</b>	<b>214.702.554</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>7.156</b>	<b>1.020.261</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>223.079</b>	<b>125.948</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	223.079	125.948
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>1.079.147</b>	<b>831.161</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.062.548	214.313
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.599	616.848
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>1.309.382</b>	<b>1.977.370</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>207.214.058</b>	<b>212.725.184</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>6.711.623,733</b>	<b>7.784.755,775</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>748.613,961</b>	<b>1.666.318,040</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>167.034,000</b>	<b>289.777,000</b>
<b>C1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>2.976.027,176</b>	
<b>C2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>7.598,268</b>	
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>167.247.718</b>	<b>168.739.686</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>19.482.088</b>	<b>37.582.892</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>4.258.341</b>	<b>6.402.606</b>
<b>C1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>16.184.563</b>	
<b>C2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>41.348</b>	
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>24,919</b>	<b>21,676</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>26,024</b>	<b>22,554</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>25,494</b>	<b>22,095</b>
<b>C1 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,438</b>	
<b>C2 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,442</b>	

## AcomeA PERFORMANCE

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1</b>	
Quote emesse	999.055,929
Quote rimborsate	2.072.187,971

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2</b>	
Quote emesse	171.666,485
Quote rimborsate	1.089.370,564

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1</b>	
Quote emesse	2.983.575,838
Quote rimborsate	7.548,662

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2</b>	
Quote emesse	7.598,268
Quote rimborsate	-

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2</b>	
Quote emesse	17.357,000
Quote rimborsate	140.100,000

## AcomeA PERFORMANCE

### ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2019

#### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.884.968	14.022.334
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	46.843	60.584
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	10.881.735	911.940
A2.2 Titoli di capitale	753.368	123.474
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	9.656.750	-13.330.834
A3.2 Titoli di capitale	581.059	-2.655.466
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-89.988	-514.342
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>37.714.735</b>	<b>-1.382.310</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	101.151	146.263
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		-249.787
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	118.691	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>219.842</b>	<b>-103.524</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-2.589.965	300.347
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

### ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2019

## AcomeA PERFORMANCE

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-2.232.504	-6.584.800
E1.2 Risultati non realizzati	275.856	353.247
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	38.801	244.701
E3.2 Risultati non realizzati	-552	12.037
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	4.193	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>33.430.406</b>	<b>-7.160.302</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-21.105	-6.554
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-11.792	-8.061
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>33.397.509</b>	<b>-7.174.917</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-4.505.520	-2.520.332
di cui classe A1	-3.875.234	-2.231.319
di cui classe A2	-432.248	-253.018
di cui classe Q2	-93.466	-35.995
di cui classe C1	-104.271	
di cui classe C2	-301	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-45.287	-48.548
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-124.202	-133.144
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.858	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.261	-14.330
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.682	2.000
I2. ALTRI RICAVI	2.804	5.904
I3. ALTRI ONERI	-25.430	-25.062
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>28.686.437</b>	<b>-9.910.853</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-35.173	-153
di cui classe A1	-27.873	-125
di cui classe A2	-6.228	-25
di cui classe Q2	-1.066	-3
di cui classe C1	-6	
di cui classe C2		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>28.651.264</b>	<b>-9.911.006</b>
di cui classe A1	23.287.615	-8.347.429
di cui classe A2	4.084.870	-1.400.526
di cui classe Q2	772.361	-163.051
di cui classe C1	505.012	
di cui classe C2	1.406	

## NOTA INTEGRATIVA

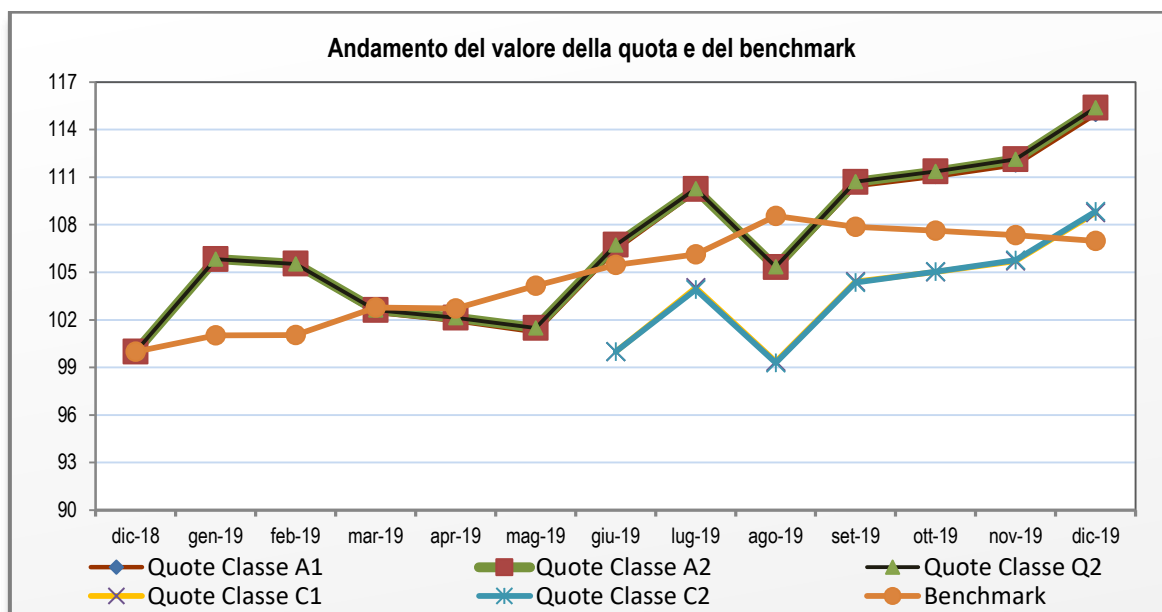
### Parte A – Andamento del valore della quota

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.

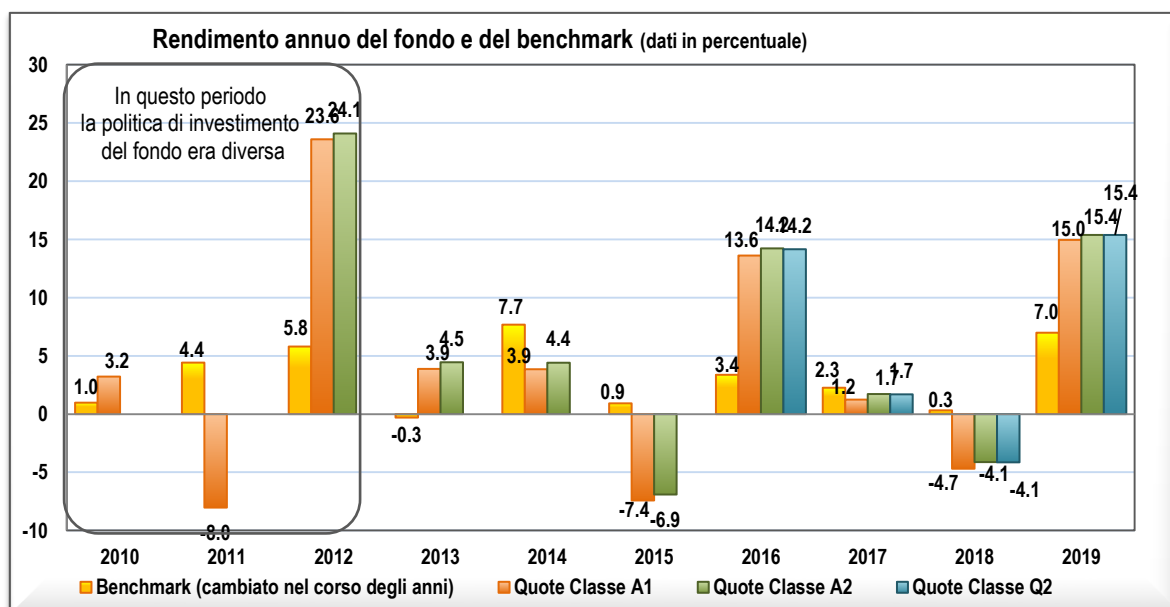
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Le Classe C1 e C2 sono state introdotte dal 10 giugno 2019.

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



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





## AcomeA PERFORMANCE

### 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>	<i>Quota Classe C1</i>	<i>Quota Classe C2</i>
Valore all'inizio dell'esercizio	21,755	22,639	22,177	266,745	5,006	5,005
Valore alla fine dell'esercizio	24,919	26,024	25,494	284,585	5,438	5,442
Valore minimo	21,537	22,459	22	266,18	4,943	4,938
Valore massimo	24,996	26,104	25,572	289,351	5,455	5,458
Performance nell'esercizio	14,96%	15,39%	15,38%	6,99%	8,63%	8,73%

### 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*

<i>Descrizione</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Quota Classe A1	8,48%	9,42%	6,19%
Quota Classe A2	8,47%	9,42%	6,18%
Quota Classe Q2	8,47%	9,42%	6,18%

#### *Altri indicatori relativi all'esercizio 2019*

<i>Descrizione</i>	<i>Quota Classe A1</i>	<i>Quota Classe A2</i>	<i>Quota Classe Q2</i>	<i>benchmark</i>
Volatilità	7,74%	7,72%	7,72%	2,68%
Sharpe ratio	2,170	2,230	2,229	3,163

### ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

### DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In accordo con quanto previsto dal Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione edistribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 21 febbraio 2020, ha deliberato in merito alla natura della distribuzione quale restituzione di capitale per un ammontare complessivo pari al 6% del Valore Complessivo Netto del giorno precedente a quello di quotazione ex cedola, ossia del 27 febbraio 2020, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione. Ne consegue che l'importo pro quota verrà determinato sul valore della quota esistente il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola. Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione.

## 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 PERFORMANCE

### Sezione II – Le attività

#### AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	57.024.335	617.656		29,42
TURCHIA	34.665.370			17,69
MESSICO	25.137.485			12,83
REPUBBLICA SUDAFRICANA	20.513.068	305.329		10,63
ARGENTINA	8.941.639			4,56
REGNO UNITO	8.788.190			4,49
ECUADOR	5.467.991			2,79
PAESI BASSI	5.405.792			2,76
STATI UNITI D'AMERICA	4.853.897	448.690		2,71
GRECIA	4.999.870			2,55
INDONESIA	3.684.220			1,88
OMAN	3.318.853			1,69
TUNISIA	3.105.630			1,59
TADJIKISTAN	2.650.443			1,35
UCRAINA	1.864.185			0,95
CINA		1.628.784		0,83
LIBANO	1.233.257			0,63
HONG KONG		740.973		0,38
ISRAELE		199.545		0,10
RUSSIA		147.970		0,08
POLONIA		133.831		0,07
LUSSEMBURGO	42.500			0,02
SVIZZERA				0,00
<b>TOTALE</b>	<b>191.696.725</b>	<b>4.222.778</b>		<b>100,00</b>

#### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	113.866.267			58,11
BANCARIO	52.919.284	617.656		27,32
MINERALE E METALLURGICO	7.009.118	624.203		3,90
CHIMICO	5.405.792	533.782		3,03
FINANZIARIO	4.853.897			2,48
COMUNICAZIONI	3.182.876	393.450		1,83
DIVERSI	2.627.278	805.146		1,75
ELETTRONICO	1.832.213			0,94
COMMERCIO		729.013		0,37
ALIMENTARE E AGRICOLO		460.544		0,24
CEMENTIFERO		58.984		0,03
<b>TOTALE</b>	<b>191.696.725</b>	<b>4.222.778</b>		<b>100,00</b>

## 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)

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ICTZ ZC 11/20	17.500.000,0000000	100,159000	1	17.206.177	8,25
MBONO 7.75 11/42	2.975.200,0000000	106,151000	21,131487	14.945.492	7,16
TURKGB 10.5 08/27	105.300.000,0000000	92,562000	6,657401	14.640.515	7,01
SAGB 6.5 02/41	318.000.000,0000000	69,687000	15,773131	14.049.503	6,73
UCGIM 5.375 PERP FR	10.100.000,0000000	108,250000	1	10.933.250	5,24
VAKBN 5.625 05/22	8.000.000,0000000	100,115000	1,120350	7.148.836	3,43
BTPS 0.35 06/20	6.000.000,0000000	100,288000	1	6.017.280	2,89
ARGTES 18.2 10/21 XA	1.110.000.000,0000000	43,020000	81,788910	5.838.469	2,80
BAMIIM 8.75 PERP	5.100.000,0000000	108,199000	1	5.518.149	2,65
PEMEX 4.875 02/28	4.750.000,0000000	107,261000	1	5.094.898	2,44
GTB ZC 01/20	5.000.000,0000000	99,993000	1	4.999.870	2,40
IFC 2.75 04/22	4.000.000.000,0000000	102,152000	841,814385	4.853.897	2,33
TCZIRA 5.125 05/22	5.250.000,0000000	99,666000	1,120350	4.670.383	2,24
ECUA 9.5 03/30	5.500.000,0000000	93,617000	1,120350	4.595.826	2,20
TEVA 6.75 03/28	4.400.000,0000000	101,368000	1,120350	3.981.069	1,91
IFIM FR 10/27	4.000.000,0000000	96,054000	1	3.842.160	1,84
INDOGB 8.25 05/36	55.000.000.000,0000000	104,500000	15.600,317283	3.684.220	1,77
TURKEY 6.625 02/45	4.000.000,0000000	98,800000	1,120350	3.527.468	1,69
EBRD 60 05/20	249.000.000,0000000	94,886000	67,093352	3.521.454	1,69
OMANIB 3.625 06/21	3.700.000,0000000	100,494000	1,120350	3.318.853	1,59
TELVIS 7.25 05/43	90.000.000,0000000	74,732110	21,131487	3.182.876	1,53
BTUN 6.75 10/23	3.000.000,0000000	103,521000	1	3.105.630	1,49
ARGENT 5 01/27	6.750.000,0000000	44,334000	1	2.992.545	1,44
BAMIIM FR 10/29	2.700.000,0000000	102,368000	1	2.763.936	1,33
TAJIKI 7.125 09/27	3.600.000,0000000	82,484000	1,120350	2.650.443	1,27
SAGB 8.75 02/48	47.100.000,0000000	87,862000	15,773131	2.623.639	1,26
ANSALD 2.875 04/20	2.750.000,0000000	91,565000	1	2.518.038	1,21
EBRD 7.5 05/22	38.000.000.000,0000000	102,660000	15.600,317283	2.500.641	1,20
UCGIM 6.75 PERP FR	2.000.000,0000000	106,875000	1	2.137.500	1,03
UCGIM 5.375 PERP FR	2.000.000,0000000	100,625000	1	2.012.500	0,97
CTZ ZC 03.20	2.000.000,0000000	100,095000	1	2.009.855	0,96
SAGB 9 01/40	34.670.000,0000000	91,341000	15,773131	2.007.713	0,96
MONTE FR 01/28	2.500.000,0000000	78,250000	1	1.956.250	0,94
PEMEX 2.75 04/27	2.000.000,0000000	95,711000	1	1.914.220	0,92
EBRD ZC 01/20	180.000.000,0000000	96,208000	67,093352	1.886.720	0,91
TURKEY 6.875 03/36	2.000.000,0000000	103,538000	1,120350	1.848.315	0,89
ESKOM 7.125 02/25	2.000.000,0000000	102,636000	1,120350	1.832.213	0,88
TURKEY 4.35 11/21	1.550.000,0000000	105,446000	1	1.634.413	0,78
TEVA 4.1 10/46	2.200.000,0000000	72,554000	1,120350	1.424.722	0,68
TURKY 3.25 06/25	1.200.000,0000000	99,620000	1	1.195.440	0,57
UKRAIN 7.75 09/21	1.000.000,0000000	105,994000	1,120350	946.079	0,45
UKRAIN 7.75 15/20	1.000.000,0000000	102,860000	1,120350	918.106	0,44
EBRD 30 01/21	70.000.000,0000000	84,286000	67,093352	879.375	0,42
ECUA 10.75 01/29	1.000.000,0000000	97,713000	1,120350	872.165	0,42
INTESA SANPAOLO	263.000,0000000	2,348500	1	617.656	0,30
LEBAN 6.2 02/25	1.200.000,0000000	45,035000	1,120350	482.367	0,23
CHINA COSCO HOLDINGS	1.110.000,0000000	3,160000	8,724336	402.048	0,19
GOME ELECTRICAL APPL	4.435.000,0000000	0,750000	8,724336	381.261	0,18
LEBAN 6.25 06/25	900.000,0000000	45,050000	1,120350	361.896	0,17
SINOFERT HOLDINGS LT	3.600.000,0000000	0,810000	8,724336	334.237	0,16
<b>Totale</b>				<b>192.780.568</b>	<b>92,44</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>3.138.935</b>	<b>1,51</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>195.919.503</b>	<b>93,95</b>

## AcomeA PERFORMANCE

### 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	25.233.314	13.788.060	42.645.539	
- di altri enti pubblici				
- di banche	29.163.744		11.819.219	3.105.630
- di altri	2.627.278	5.405.792	7.009.118	47.673.655
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	617.656	133.831	448.690	2.823.056
- con voto limitato				
- altri			199.545	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>57.641.992</b>	<b>19.327.683</b>	<b>62.122.111</b>	<b>53.602.341</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>27,64</b>	<b>9,27</b>	<b>29,78</b>	<b>25,71</b>

#### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	25.850.969	105.220.420	30.234.242	31.388.496
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>25.850.969</b>	<b>105.220.420</b>	<b>30.234.242</b>	<b>31.388.496</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>12,40</b>	<b>50,45</b>	<b>14,50</b>	<b>15,05</b>

(\*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, JOHANNESBURG SE, HONG KONG, BEYROUTH, JAKARTA STOCK E, MOSCOU

#### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	109.269.808	117.385.740
- altri	79.265.288	105.595.897
Titoli di capitale	1.588.615	3.378.883
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>190.123.711</b>	<b>226.360.520</b>

**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		42.500		
- di altri			3.182.876	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>42.500</b>	<b>3.182.876</b>	
- in percentuale del totale delle attività		<b>0,02</b>	<b>1,53</b>	

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	3.063.982	
Titoli di capitale		13.538
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>3.063.982</b>	<b>13.538</b>

**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	700.000	35.000	CONV/FLOAT	0,02

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	32.847.181	29.148.132	19.982.741
Dollaro statunitense	918.106	17.145.569	20.904.058
Rand sudafricano			18.680.856
Peso messicano			18.128.368
Nuova lira turca			14.640.515
Peso argentino	6.287.549		
Rupia indonesiana		2.500.641	3.684.220
Peso argentino xrate		5.838.469	
Peso cileno		4.853.897	

## AcomeA PERFORMANCE

### 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	91.664		
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	91.664				
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.

## AcomeA PERFORMANCE

### II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>6.346.132</b>
- Liquidità disponibile in euro	6.143.214
- Liquidità disponibile in divisa estera	202.918
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>35.911.077</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	35.820.236
- Margini di variazione da incassare	90.841
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-35.593.179</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-35.544.380
- Margini di variazione da versare	-48.799
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>6.664.030</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>5.846.636</b>
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	5.846.634
<b>Altre</b>	<b>1.607</b>
- Dividendi da incassare	1.607
<b>Totale altre attività</b>	<b>5.848.243</b>

## 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	6.757
-Finanziamenti Non EUR	399

### 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			956.940		

### III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

## AcomeA PERFORMANCE

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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>223.079</b>
- rimborsi	02/01/20	223.079
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>223.079</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>1.062.548</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.710
- Provvigioni di gestione	211.224
- Ratei passivi su conti correnti	1.995
- Commissione calcolo NAV	11.123
- Commissioni di tenuta conti liquidità	5.021
- Provvigioni di incentivo	827.475
<b>Altre</b>	<b>16.599</b>
- Società di revisione	8.640
- Commissioni Equita	1.290
- Commissioni Monte titoli	149
- Spese per pubblicazione	4.492
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>1.079.147</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 438.165,052 pari allo 6,528% del totale per la Classe A1
- n. 248.611,468 pari allo 33,209% del totale per la Classe A2
- n. 167.034,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 2.881.798,907 pari al 96,833% 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. 46.317,702 pari allo 0,690% del totale per la Classe A1
- n. 42.434,919 pari allo 5,668% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0 pari al 0,000% del totale per la Classe C2

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:



## AcomeA PERFORMANCE

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>168.739.686</b>	<b>184.729.267</b>	<b>194.375.128</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	23.220.484	22.545.657	32.116.450
	- sottoscrizioni singole	23.220.484	22.545.657	32.116.450
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	23.287.615		2.461.603
decrementi	a) rimborsi:	48.000.066	30.187.809	44.223.914
	- riscatti	48.000.066	30.187.809	44.223.914
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		8.347.429	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>167.247.719</b>	<b>168.739.686</b>	<b>184.729.267</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>37.582.892</b>	<b>39.932.458</b>	<b>19.715.306</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.183.702	4.657.227	28.994.819
	- sottoscrizioni singole	4.183.702	4.657.227	28.994.819
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.084.870		305.689
decrementi	a) rimborsi:	26.369.376	5.606.267	9.083.356
	- riscatti	26.369.376	5.606.267	9.083.356
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.400.526	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>19.482.088</b>	<b>37.582.892</b>	<b>39.932.458</b>

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

## AcomeA PERFORMANCE

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

<b>Variazione del patrimonio netto - classe Q2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>6.402.606</b>	<b>4.470.104</b>	<b>1.599.054</b>
incrementi	a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - <i>switch</i> in entrata	402.581 402.581	2.246.695 2.246.695	3.319.668 3.319.668
	b) risultato positivo della gestione	772.361		25.173
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - <i>switch</i> in uscita	3.319.207 3.319.207	151.142 151.142	473.791 473.791
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		163.051	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>4.258.341</b>	<b>6.402.606</b>	<b>4.470.104</b>

## 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	3.863.577	1,87
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

#### 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	6.287.548		2.341.812	8.629.360			
Real brasiliano					104	1	105
Franco svizzero			17	17			
Peso cileno	4.853.896		88.899	4.942.795			
Corona danese			17	17			
Euro	78.823.798		43.312.506	122.136.304	6.757	1.302.218	1.308.975
Sterlina Gran Bretagna			1	1			
Dollaro di Hong Kong	2.369.756		103.135	2.472.891			
Fiorino ungherese					31		31
Rupia indonesiana	6.184.862		164.745	6.349.607			
Yen giapponese			73	73			
Peso messicano	18.128.367		97.058	18.225.425			
Ringgit malese					55	1	56
Naira nigeriana					17		17
Corona norvegese					35		35
Zloty polacco	133.832		84.979	218.811			
Rublo russo	147.970			147.970			
Corona svedese					96		96
Baht thailandese					58	1	59
Nuova lira turca	14.640.515		597.885	15.238.400			
Dollaro statunitense	39.615.969		-31.439.113	8.176.856	3	5	8
Peso argentino xrate	5.838.469		3	5.838.472			
Rand sudafricano	18.986.185		-2.839.744	16.146.441			
<b>TOTALE</b>	<b>196.011.167</b>		<b>12.512.273</b>	<b>208.523.440</b>	<b>7.156</b>	<b>1.302.226</b>	<b>1.309.382</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>11.635.103</b>	<b>354.059</b>	<b>10.237.809</b>	<b>1.208.121</b>
1. Titoli di debito	10.881.735	337.903	9.656.750	1.306.632
2. Titoli di capitale	753.368	16.156	581.059	98.511
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>118.691</b>	<b>113.267</b>
1. Titoli di debito			118.691	113.267
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-89.988</b>		<b>1.986.834</b>	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-89.988		1.986.834	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>			<b>-50.732</b>	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-50.732	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>			<b>552.399</b>	
- <i>future</i>				
- opzioni			-552.399	
- <i>swap</i>				

#### Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti 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 PERFORMANCE

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
<b>Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b>			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	4.193		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
<b>Prestito di titoli:</b>			
- 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-2.232.504	275.856
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>38.801</b>	<b>-552</b>

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-16
- c/c denominati in Euro	-60
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-51
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Peso messicano	-2
- c/c denominati in Ringgit malese	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Zloty polacco	-7
- c/c denominati in Corona svedese	-2
- c/c denominati in Baht thailandese	-8
- c/c denominati in Nuova lira turca	-60
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-20.885
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-21.105</b>

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-11.792
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-11.792</b>

## 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	2.165	1,31						
1) Provvigioni di gestione	A2	173	0,71						
1) Provvigioni di gestione	Q2	36	0,71						
1) Provvigioni di gestione	C1	29	0,66						
1) Provvigioni di gestione	C2								
- provvigioni di base	A1	2.165	1,31						
- provvigioni di base	A2	173	0,71						
- provvigioni di base	Q2	36	0,71						
- provvigioni di base	C1	29	0,66						
- provvigioni di base	C2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	38	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C1	1	0,01						
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	104	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	15	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	3	0,06						
4) Compenso del depositario	C1	1	0,03						
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								
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	4	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						

## AcomeA PERFORMANCE

8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2							
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,03					
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	1	0,03					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>2.320</b>	<b>1,39</b>					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>196</b>	<b>0,79</b>					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>41</b>	<b>0,82</b>					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C1</b>	<b>31</b>	<b>0,70</b>					
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>C2</b>							
10) Provvigioni di incentivo	A1	1.710	1,03					
10) Provvigioni di incentivo	A2	259	1,06					
10) Provvigioni di incentivo	Q2	57	1,12					
10) Provvigioni di incentivo	C1	75	1,73					
10) Provvigioni di incentivo	C2							
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		7	0,14					
- su titoli di debito								
- su derivati		4	0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		21			2,28			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	28	0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	6	0,03					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,02					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C1							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C2							
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>4.089</b>	<b>2,44</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>463</b>	<b>1,88</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>99</b>	<b>1,96</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C1</b>	<b>106</b>	<b>2,43</b>					
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>C2</b>							

(\*) Calcolato come media del periodo

### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo maturata 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 50 migliaia di euro; di cui 23 migliaia di euro componente variabile.

## AcomeA PERFORMANCE

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>3.682</b>
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	2.519
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.140
- C/C in divisa Peso messicano	13
- C/C in divisa Euro	5
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	2
<b>Altri ricavi</b>	<b>2.804</b>
- Interessi attivi su CSA	218
- Sopravvenienze attive	1.317
- Ricavi vari	1.269
<b>Altri oneri</b>	<b>-25.430</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.164
- Commissione su operatività in titoli	-6.803
- Interessi passivi e spese su CSA	-763
- Spese bancarie	-4.131
- Sopravvenienze passive	-1.704
- Spese varie	-7.865
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-18.944</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-35.173</b>
- di cui classe A1	-27.873
- di cui classe A2	-6.228
- di cui classe Q2	-1.066
- di cui classe C1	-6
<b>Totale imposte</b>	<b>-35.173</b>

### Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/20	DBR 19/02.29 0.25%	EUR	49
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/20	DBR 19/02.29 0.25%	EUR	37

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	36.078.013	4	4,11
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	54.866.443	1	1,67

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



## AcomeA PERFORMANCE

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	121.945.802	2	1,45
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	49.303.249	20	1,09
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	22.250.000	1	0,72
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	121.945.802	2	1,47
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	130.514.779	12	5,05
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	99.356.887	3	1,05

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	925		925
Banche e imprese di investimento estere	6.266		6.266
Altre controparti	3.776		3.776

### 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 149,39



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance netta del fondo nel 2019 è stata pari al 10,07% per la classe A1 e al 11,04% per la classe A2. Il processo di gestione prevede l'individuazione, in termini relativi, dell'indice più forte tra le due componenti globali, azionaria e obbligazionaria. Una volta definito il macroindice con cui confrontarsi, tutte le classi di investimento vengono rapportate allo stesso, siano essi indici azionari, obbligazionari e delle materie prime, investendo in tutti gli strumenti che evidenziano una forza relativa positiva o di inversione potenziale di direzione. Il peso di ogni strumento azionario non può superare il 2,5%, mentre per gli strumenti obbligazionari si può arrivare fino al 5%.

Il portafoglio nel corso dell'anno è stato caratterizzato da una esposizione bilanciata tra strumenti azionari ed obbligazionari in cui è stata, tuttavia, gradualmente incrementata la componente azionaria dal 35% al 40% (con una esposizione massima del 42% e minima di poco superiore al 34%). La parte obbligazionaria è rimasta alquanto stabile al di sopra del 30%, con un massimo leggermente inferiore al 35%, mentre la componente monetaria è stata ridotta dal 20,26% di inizio 2019 al 13,47% di fine anno (con un minimo del 12,50%). In tendenziale aumento la componente delle commodities che è passata dal 5,50% di inizio anno fino al 8,69% di fine 2019, con particolare enfasi su grano, cereali e rame.

In relazione all'allocazione geografica il portafoglio è stato caratterizzato da una maggiore esposizione ai mercati azionari europei e dei paesi emergenti (in particolare Cina, Sudafrica, Brasile e Cile), che sono stati tuttavia marginalmente ridotti nell'ultima parte dell'anno. L'esposizione sul mercato USA è avvenuta attraverso scelte settoriali, in particolare farmaceutici, tecnologia e beni di consumo, mentre in area euro la strategia settoriale ha confermato la presenza di settori difensivi, come ad esempio quello farmaceutico.

Per quanto concerne la componente obbligazionaria la presenza dei Paesi Emergenti ha dato un buon contributo, insieme alla esposizione sui Corporate europei ed ai Governativi americani.

### PROSPETTIVE

In virtù della decisione del Consiglio di Amministrazione che ha previsto con data efficacia 31 gennaio Gennaio 2020 la fusione del Fondo in questione nel Fondo AcomeA Patrimonio Aggressivo (Fondo Incorporante), si rimanda per le prospettive alla parte di relazione che riguarda il Fondo incorporante.

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

**ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2019**

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>18.172.581</b>	<b>91,71</b>	<b>13.617.902</b>	<b>88,83</b>
A1. Titoli di debito	1.680.443	8,48	858.378	5,60
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	1.680.443	8,48	858.378	5,60
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	16.492.138	83,23	12.759.524	83,23
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>1.643.145</b>	<b>8,29</b>	<b>1.711.879</b>	<b>11,17</b>
F1. Liquidità disponibile	1.643.140	8,29	1.711.874	11,17
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5	0,00	5	0,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>19.815.726</b>	<b>100,00</b>	<b>15.329.781</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2018	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>16.202</b>	<b>3.307</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.202	3.307
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>35.333</b>	<b>37.173</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	23.510	28.133
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.823	9.040
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>51.535</b>	<b>40.480</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>15.278.246</b>	<b>18.217.970</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.046.789,747</b>	<b>3.395.884,062</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>166.117,789</b>	<b>193.037,553</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>59.220,000</b>	<b>52.818,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>14.165.460</b>	<b>16.927.140</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>827.328</b>	<b>1.020.499</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>285.458</b>	<b>270.331</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>4,649</b>	<b>4,985</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>4,980</b>	<b>5,287</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>4,820</b>	<b>5,118</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	531.902,231
Quote rimborsate	1.159.455,213

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.035.814,359
Quote rimborsate	77.182,773

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	171.376,000
Quote rimborsate	72.140,000



## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

### ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR	114.230	74.638
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	244.897	-549.443
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	61.024	-118.525
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	1.455.877	-209.777
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.876.028</b>	<b>-803.107</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2019

### SEZIONE REDDITUALE

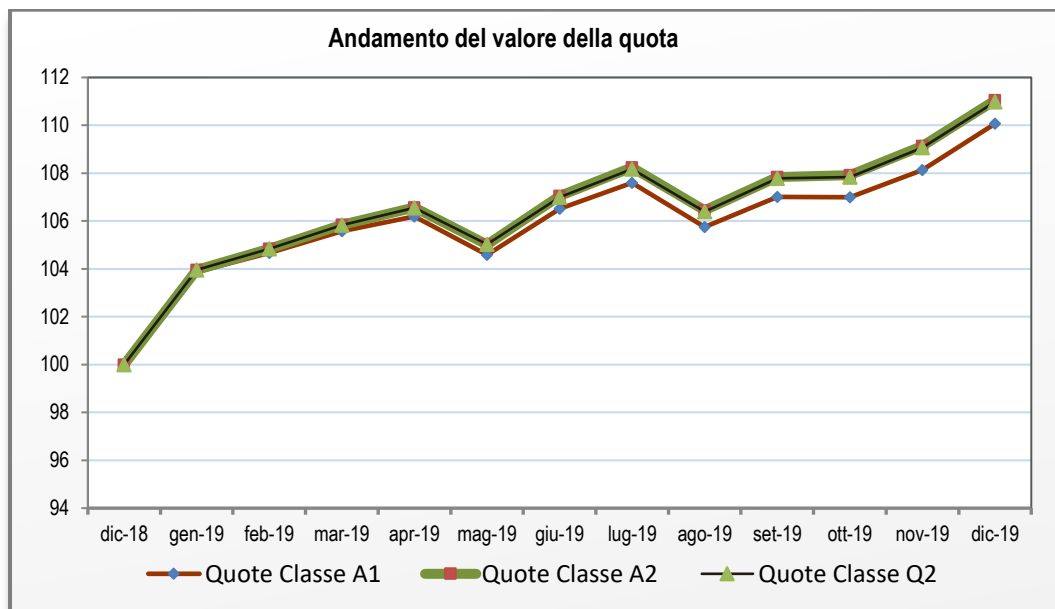
	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	2.468	9.982
E3.2 Risultati non realizzati	5.219	49
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>1.883.715</b>	<b>-793.076</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.644	-8
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-788	-490
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>1.881.283</b>	<b>-793.574</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-278.012	-317.323
di cui classe A1	-249.193	-305.758
di cui classe A2	-24.576	-8.959
di cui classe Q2	-4.243	-2.606
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-3.494	-3.962
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-9.583	-10.866
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.399	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.031	-9.390
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	249	450
I2. ALTRI RICAVI	777	6
I3. ALTRI ONERI	-7.609	-1.997
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.572.181</b>	<b>-1.139.080</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>1.572.181</b>	<b>-1.139.080</b>
di cui classe A1	1.283.321	-1.064.627
di cui classe A2	248.880	-57.126
di cui classe Q2	39.980	-17.327

**NOTA INTEGRATIVA**

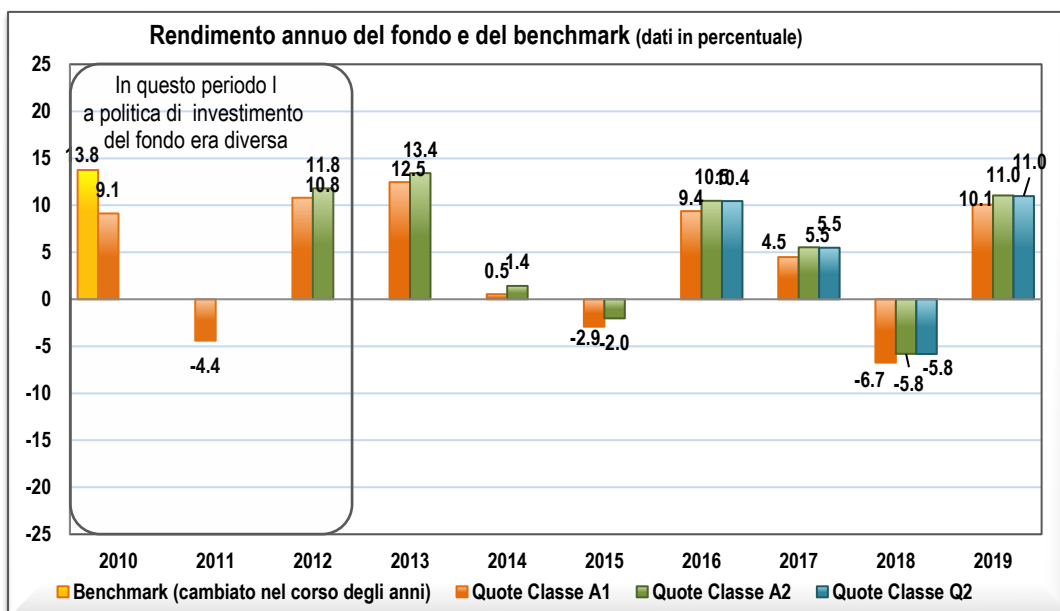
**Parte A – Andamento del valore della quota**

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 FONDO ETF ATTIVO

### 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	4,67	5,003	4,843	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,117	5,53	5,349	n.a.
Valore minimo	4,646	4,977	4,817	n.a.
Valore massimo	5,139	5,553	5,371	n.a.
Performance nell'esercizio	10,07%	11,04%	10,98%	n.a.

### 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	2019	2018	2017
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 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	5,74%	5,72%	5,73%	n.a.
Sharpe ratio	2,049	2,040	2,027	n.a.

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI	1.680.443		3.472.066	28,35
ALTRI PAESI DELL'UE			4.718.045	25,97
FRANCIA			3.186.155	17,53
STATI UNITI D'AMERICA			3.055.560	16,81
CINA			615.600	3,39
REPUBBLICA SUDAFRICANA			565.497	3,11
CILE			443.165	2,44
BRASILE			436.050	2,40
<b>TOTALE</b>	<b>1.680.443</b>		<b>16.492.138</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO	1.680.443		16.492.138	100,00
<b>TOTALE</b>	<b>1.680.443</b>		<b>16.492.138</b>	<b>100,00</b>

### 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.
LYX ETF SMART CASH	2.650,000000	988,107000	1	2.618.485	13,21
AMUNDI FLOT R EUR CO	24.975,000000	101,070000	1	2.524.223	12,74
ISHARES EM LOCAL GOV	21.263,000000	55,470000	1	1.179.459	5,95
DBX IBOXX USD EM SV	81.000,000000	12,424000	1	1.006.344	5,08
LYX SE 600 HLTH ACC	7.020,000000	108,920000	1	764.618	3,86
ISHARES MSCI EUROPE	94.500,000000	7,512000	1	709.884	3,58
AMUNDI ETF MSCI EUR	3.240,000000	204,300000	1	661.932	3,34
SOURCE HLTH CARE S&P	1.553,000000	413,260000	1	641.793	3,24
ETFS WHEAT	1.080.000,000000	0,581800	1	628.344	3,17
ETFS LEVERAGED COP	121.500,000000	5,149000	1	625.604	3,16
ISHARES EURO CORP BO	4.658,000000	134,190000	1	625.057	3,15
LYXOR CHINA ENTREPRI	4.050,000000	152,000000	1	615.600	3,11
AMUNDI S&P 500 BUYBA	3.544,000000	168,530000	1	597.270	3,01
LYXOR MSCI SOUTH AFR	16.470,000000	34,335000	1	565.497	2,85
AMUNDI MSCI EMERG MA	121.500,000000	4,492500	1	545.839	2,76
WT EMERG MARKET SMAL	32.400,000000	16,016000	1	518.918	2,62
X S&P 500 EQUAL WEIG	8.640,000000	52,520000	1	453.773	2,29
ISHARES MSCI CHILE E	15.000,000000	33,100000	1,120350	443.165	2,24
ISHARES MSCI BRAZIL	13.500,000000	32,300000	1	436.050	2,20
ETFS CORN	641.250,000000	0,665100	1	426.495	2,15
LYXOR UCITS DD SHRT	5.400,000000	70,430000	1	380.322	1,92
ISHARES USD TIPS	1.890,000000	195,760000	1	369.986	1,87
INVESCO CON ST S&P	851,000000	406,170000	1	345.651	1,74
AMUNDI NAS 100 EUR H	1.215,000000	219,560000	1	266.765	1,35
FT INDXX INNOV TRNSA	10.706,000000	20,690000	1	221.507	1,12
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>18.172.581</b>	<b>91,71</b>

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

### 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				1.680.443
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri		7.904.199	3.055.560 443.165	5.089.214
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		<b>7.904.199</b> <b>39,89</b>	<b>3.498.725</b> <b>17,66</b>	<b>6.769.657</b> <b>34,16</b>

#### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	17.275.643	453.773	443.165	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>17.275.643</b> <b>87,18</b>	<b>453.773</b> <b>2,29</b>	<b>443.165</b> <b>2,24</b>	

#### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	761.041	
Titoli di capitale Parti di OICR	3.948.367	1.916.526
<b>Totale</b>	<b>4.709.408</b>	<b>1.916.526</b>

### II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in strumenti finanziari non quotati.

### 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

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	1.680.443		

### 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.643.140</b>
- Liquidità disponibile in euro	1.643.056
- Liquidità disponibile in divisa estera	84
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>5</b>
- Vendite di strumenti finanziari	5
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.643.145</b>

## 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	300.754

### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>18.832</b>
- rimborsi	02/01/20	18.832
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>18.832</b>

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>37.725</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	550
- Provvigioni di gestione	25.427
- Ratei passivi su conti correnti	1.277
- Commissione calcolo NAV	1.049
- Commissioni di tenuta conti liquidità	483
- Provvigioni di incentivo	8.939
<b>Altre</b>	<b>11.076</b>
- Società di revisione	4.898
- Commissioni Equita	105
- Commissioni Monte Titoli	12
- Spese per pubblicazione	4.033
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>48.801</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 87.149,382 pari allo 3,602% del totale per la Classe A1
- n. 1.024.743,764 pari allo 91,108% del totale per la Classe A2
- n. 158.456,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 41.560,347 pari allo 1,717% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% 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 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>14.165.460</b>	<b>16.927.140</b>	<b>15.196.571</b>
a) sottoscrizioni:	2.620.035	1.823.412	5.782.796
- sottoscrizioni singole	2.620.035	1.823.412	5.782.796
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.283.321		674.986
a) rimborsi:	5.689.438	3.520.465	4.727.213
- riscatti	5.689.438	3.520.465	4.727.213
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione		1.064.627	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>12.379.378</b>	<b>14.165.460</b>	<b>16.927.140</b>



## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>827.328</b>	<b>1.020.499</b>	<b>649.006</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.547.988	365.069	536.643
	- sottoscrizioni singole	5.547.988	365.069	536.643
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	248.880		41.944
decrementi	a) rimborsi:	403.839	501.114	207.094
	- riscatti	403.839	501.114	207.094
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		57.126	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>6.220.357</b>	<b>827.328</b>	<b>1.020.499</b>

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>285.458</b>	<b>270.331</b>	<b>260.669</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	889.327	37.694	31.410
	- sottoscrizioni singole	889.327	37.694	31.410
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	39.980		14.272
decrementi	a) rimborsi:	367.161	5.240	36.020
	- riscatti	367.161	5.240	36.020
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		17.327	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>847.604</b>	<b>285.458</b>	<b>270.331</b>

### 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 FONDO ETF ATTIVO

### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco svizzero			84	84			
Euro	17.729.416		1.643.061	19.372.477		66.582	66.582
Dollaro statunitense	443.165			443.165	300.754	1.051	301.805
<b>TOTALE</b>	<b>18.172.581</b>		<b>1.643.145</b>	<b>19.815.726</b>	<b>300.754</b>	<b>67.633</b>	<b>368.387</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>244.897</b>		<b>1.516.901</b>	<b>-7.143</b>
1. Titoli di debito			61.024	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	244.897		1.455.877	-7.143
- OICVM	244.897		1.431.690	
- FIA			24.187	-7.143
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>				
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 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>2.468</b>	<b>5.219</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-75
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.569
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.644</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-788
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-788</b>

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

### 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	249	1,91						
1) Provvigioni di gestione	A2	17	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,90						
- provvigioni di base	A1	249	1,91						
- provvigioni di base	A2	17	0,90						
- provvigioni di base	Q2	3	0,90						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	3	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(*1)	A1	39	0,31						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)	A2	19	0,31						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)	Q2	3	0,31						
4) Compenso del depositario	A1	8	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,03						
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	0,03						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,05						
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	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>308</b>	<b>2,37</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>39</b>	<b>1,35</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>6</b>	<b>1,21</b>						
10) Provvigioni di incentivo	A1								
10) Provvigioni di incentivo	A2	8	0,42						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	1	0,32						
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		2			3,69				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>310</b>	<b>2,37</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>47</b>	<b>1,77</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>7</b>	<b>1,53</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

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

## AcomeA FONDO ETF ATTIVO

### IV.2 PROVVISGIONE DI INCENTIVO

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

### IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 33 migliaia di euro; di cui 5 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>249</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	247
- C/C in divisa Euro	2
<b>Altri ricavi</b>	<b>777</b>
- Ricavi vari	777
<b>Altri oneri</b>	<b>-7.609</b>
- Commissione su operatività in titoli	-15
- Spese bancarie	-1.619
- Sopravvenienze passive	-1.082
- Spese varie	-4.893
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-6.583</b>

## Sezione VI – Imposte

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

## 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	15		15
SIM			
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

### 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

### 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

### **5. 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 -58,30.



***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 FONDO ETF ATTIVO**

***Relazione della gestione al 30 dicembre 2019***



## **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 FONDO ETF ATTIVO (ora 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 FONDO ETF ATTIVO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2019, 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 2019 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.

### **Richiamo di informativa**

Come illustrato nella relazione degli amministratori, al paragrafo "Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio" con decorrenza 31 gennaio 2020 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA ETF ATTIVO nel fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO.

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 FONDO ETF ATTIVO al 30 dicembre 2019, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

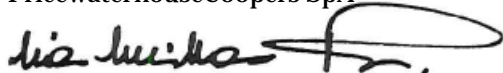
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo AcomeA FONDO ETF ATTIVO al 30 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, 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 FONDO ETF ATTIVO al 30 dicembre 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019, il fondo ha avuto una performance del +16.65% per la classe A1 e del +17.18% per le classi A2 e Q2.

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse.

La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense si trova sui minimi storici. Nonostante la fase di risk-on che ha caratterizzato in generale i mercati obbligazionari emergenti, sul finire dell'anno il manifestarsi di eventi idiosincratichi ha influenzato in negativo le performance di alcuni paesi, e in particolare Argentina, Sud Africa, Ecuador e Libano.

La componente obbligazionaria del fondo AcomeA Prudente ha beneficiato delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'ampia esposizione verso i titoli di stato italiani a media e lunga scadenza (CCT '25 e BTP '41) si è progressivamente azzerata, in favore di posizioni maggiormente liquide, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di importanti realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato del vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi e bancari turchi, dell'ottima performance dei titoli sovrani indonesiani e messicani in valuta locale e della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani. Negli ultimi mesi dell'anno, il fondo ha aumentato l'esposizione verso la parte lunga della curva sudafricana in rand e della Eskom in dollari, che mostrano rendimenti particolarmente elevati. Inoltre, il fondo ha marginalmente investito in emissioni del Tesoro argentino a breve o brevissima scadenza denominate in valuta locale, approfittando della stabilità del peso argentino conferita dai controlli di capitale in atto.

### PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Anche a livello globale, i mercati scontano che le condizioni finanziarie globali si mantengano su livelli particolarmente accomodanti almeno nel breve-medio periodo. Per alcuni paesi emergenti si sono aperte finestre temporali utili per la riduzione dei tassi reali. Per altri, invece, la priorità è nella risoluzione dei rischi idiosincratici domestici.

Il Trade Deal tra Stati Uniti e Cina e la risoluzione delle incertezze geopolitiche potrebbero rappresentare fattori supportivi per una nuova ondata di crescita economica globale.

La tenuta dell'economia globale a dieci anni dall'inizio dell'attuale fase di espansione e le elezioni americane di novembre sono i principali interrogativi su cui i mercati concentreranno l'attenzione nel 2020.

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2019

#### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>87.330.416</b>	<b>93,24</b>	<b>85.911.011</b>	<b>95,00</b>
A1. Titoli di debito	82.362.826	87,94	77.285.658	85,46
A1.1 titoli di Stato	30.247.255	32,29	26.680.757	29,50
A1.2 altri	52.115.571	55,65	50.604.901	55,96
A2. Titoli di capitale	2.680.020	2,86	3.416.625	3,78
A3. Parti di OICR	2.287.570	2,44	5.208.728	5,76
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.360.681</b>	<b>1,45</b>	<b>1.800</b>	<b>0,00</b>
B1. Titoli di debito	1.360.681	1,45	1.800	0,00
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>44.591</b>	<b>0,05</b>		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	44.591	0,05		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>2.836.210</b>	<b>3,03</b>	<b>1.400.286</b>	<b>1,55</b>
F1. Liquidità disponibile	2.777.827	2,97	1.431.773	1,58
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.366.733	19,61	34.000.525	37,60
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18.308.350	-19,55	-34.032.012	-37,63
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>2.092.404</b>	<b>2,23</b>	<b>3.122.233</b>	<b>3,45</b>
G1. Ratei attivi	2.091.644	2,23	3.118.296	3,45
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	760	0,00	3.937	0,00
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>93.664.302</b>	<b>100,00</b>	<b>90.435.330</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.672</b>	<b>509</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>219.289</b>	<b>65.691</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	219.289	65.691
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>485.158</b>	<b>119.244</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	471.340	103.330
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.818	15.914
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>708.119</b>	<b>185.444</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>92.956.183</b>	<b>90.249.886</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>12.934.289,603</b>	<b>14.559.798,691</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>256.570,902</b>	<b>245.906,292</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>177.553,000</b>	<b>337.045,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>89.808.071</b>	<b>86.658.885</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>1.881.765</b>	<b>1.539.155</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>1.266.347</b>	<b>2.051.846</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>6,943</b>	<b>5,952</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>7,334</b>	<b>6,259</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>7,132</b>	<b>6,088</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.332.472,448
Quote rimborsate	2.957.981,536
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	166.830,442
Quote rimborsate	156.165,832
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	169,000
Quote rimborsate	159.661,000

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.727.871	5.752.416
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	32.198	45.316
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	4.150.023	923
A2.2 Titoli di capitale	485.405	26.339
A2.3 Parti di OICR	147.609	3.027
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	5.349.063	-7.041.550
A3.2 Titoli di capitale	341.515	-1.614.181
A3.3 Parti di OICR	446.229	-564.872
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-67.745	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>17.612.168</b>	<b>-3.392.582</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	42.708	69.203
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		-118.220
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	50.113	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>92.821</b>	<b>-49.017</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI     FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-256.664	17.771
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2019

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		647
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.102.316	-1.879.956
E1.2 Risultati non realizzati	37.924	-31.493
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	34.736	-63.311
E3.2 Risultati non realizzati	-219	-7
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	3.938	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>16.426.536</b>	<b>-5.397.948</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.598	-4.506
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.121	-5.126
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>16.416.669</b>	<b>-5.407.580</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.176.970	-1.394.499
di cui classe A1	-2.116.615	-1.370.809
di cui classe A2	-33.193	-12.724
di cui classe Q2	-27.162	-10.966
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-15.619	-16.256
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.192	-44.952
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.425	-13.466
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.055	1.706
I2. ALTRI RICAVI	134	2.009
I3. ALTRI ONERI	-14.559	-9.524
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>14.153.070</b>	<b>-6.884.986</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-14.265	-167
di cui classe A1	-13.691	-162
di cui classe A2	-253	-3
di cui classe Q2	-321	-2
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>14.138.805</b>	<b>-6.885.153</b>
di cui classe A1	13.614.174	-6.707.615
di cui classe A2	266.628	-116.740
di cui classe Q2	258.003	-60.798

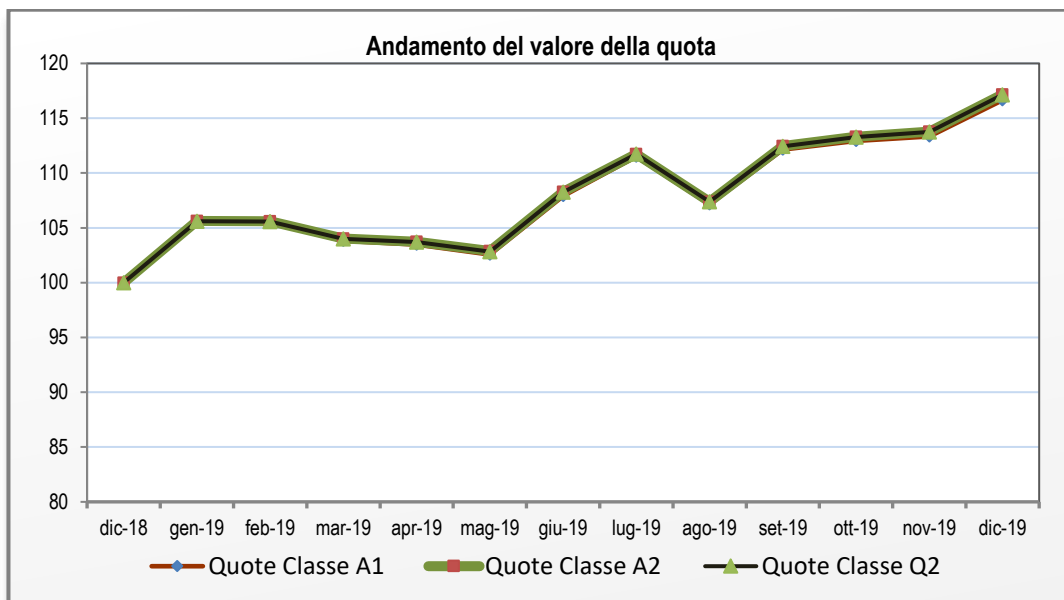


## NOTA INTEGRATIVA

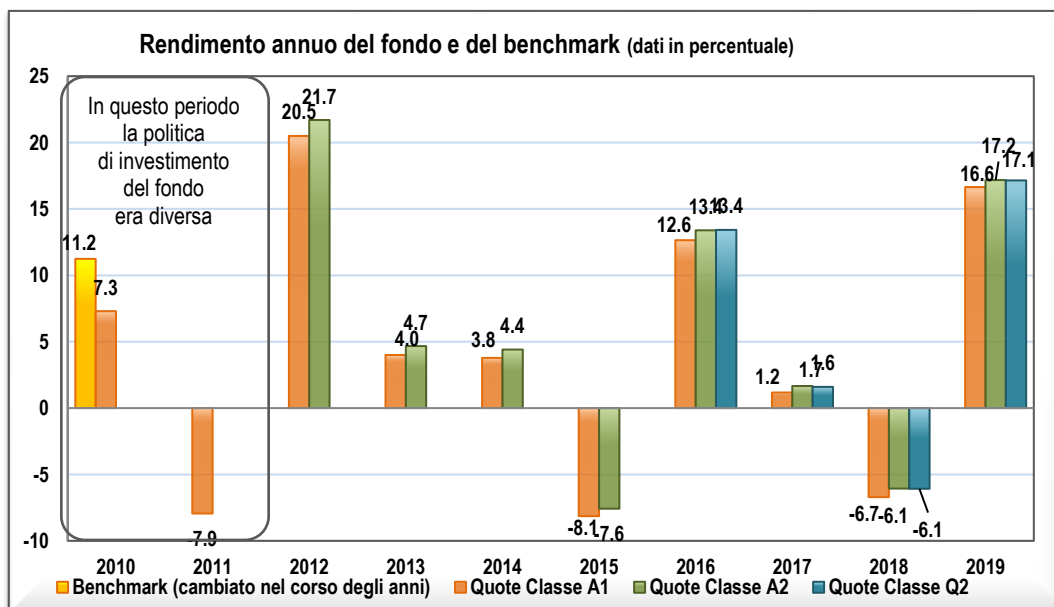
### Parte A – Andamento del valore della quota

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.



#### 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	5,982	6,291	6,119	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	6,943	7,334	7,132	n.a.
Valore minimo	5,967	6,276	6,104	n.a.
Valore massimo	6,965	7,357	7,154	n.a.
Performance nell'esercizio	16,65%	17,18%	17,15%	n.a.

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### 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	2019	2018	2017
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 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	6,97%	6,94%	6,95%	n.a.
Sharpe ratio	2,645	2,731	2,723	n.a.

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	28.161.928	281.820		32,09
TURCHIA	12.847.830			14,49
REPUBBLICA SUDAFRICANA	10.109.354	218.092		11,64
MESSICO	9.782.813			11,03
ARGENTINA	4.597.907			5,18
PAESI BASSI	2.599.280			2,93
ALTRI PAESI			2.287.570	2,58
BAHREIN	2.174.338			2,45
INDONESIA	2.084.926			2,35
SPAGNA	2.067.480			2,33
ECUADOR	1.838.330			2,07
STATI UNITI D'AMERICA	1.575.089	200.265		2,00
TUNISIA	1.552.815			1,75
REGNO UNITO	1.499.093			1,69
TADJIKISTAN	1.177.974			1,33
UCRAINA	1.147.632			1,29
CINA		936.003		1,06
LIBANO	489.918			0,55
HONG KONG		464.305		0,52
RUSSIA		186.325		0,21
ISRAELE		173.517		0,20
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		127.684		0,14
POLONIA		92.009		0,10
LUSSEMBURGO	16.800			0,02
SVIZZERA				0,00
<b>TOTALE</b>	<b>83.723.507</b>	<b>2.680.020</b>	<b>2.287.570</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	49.877.346			56,22
BANCARIO	20.866.145	281.820		23,84
FINANZIARIO	3.642.569		2.287.570	6,69
CHIMICO	2.599.280	368.489		3,35
MINERALE E METALLURGICO	2.566.025	357.056		3,30
DIVERSI	1.912.155	457.092		2,67
COMUNICAZIONI	1.343.881	247.780		1,80
ELETTRONICO	916.106	206.730		1,27
COMMERCIO		441.696		0,50
ALIMENTARE E AGRICOLO		283.681		0,32
CEMENTIFERO		35.676		0,04
<b>TOTALE</b>	<b>83.723.507</b>	<b>2.680.020</b>	<b>2.287.570</b>	<b>100,00</b>

### 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 11/20	7.000.000,0000000	100,159000	1	6.882.471	7,34
MBONO 7.75 11/42	1.169.120,0000000	106,151000	21,131487	5.872.907	6,26
TURKGB 10.5 08/27	37.400.000,0000000	92,562000	6,657401	5.199.955	5,55
SAGB 6.5 02/41	115.080.000,0000000	69,687000	15,773131	5.084.330	5,43
ARGTES 18.2 10/21 XA	655.000.000,0000000	43,020000	81,788910	3.445.223	3,68
UCGIM 5.375 PERP FR	3.100.000,0000000	108,250000	1	3.355.750	3,58
TURKEY 6.625 02/45	3.550.000,0000000	98,800000	1,120350	3.130.628	3,34
BTPS 0.35 06/20	3.000.000,0000000	100,288000	1	3.008.640	3,21
SAGB 9 01/40	49.600.000,0000000	91,341000	15,773131	2.872.298	3,07
ISPIM 6.25 PERP FR	2.500.000,0000000	108,512000	1	2.712.800	2,90
BHRAIN 5.5 03/20	2.420.000,0000000	100,662000	1,120350	2.174.338	2,32
TCZIRA 5.125 05/22	2.400.000,0000000	99,666000	1,120350	2.135.032	2,28
INDOGB 8.125 05/24	30.500.000,0000000	106,641000	15.600,317283	2.084.926	2,23
SANTAN 4.75 PERP	2.000.000,0000000	103,374000	1	2.067.480	2,21
CTZ ZC 03.20	2.000.000,0000000	100,095000	1	2.009.855	2,15
TEVA 6.75 03/28	2.200.000,0000000	101,368000	1,120350	1.990.535	2,13
BAMIIM 8.75 PERP	1.800.000,0000000	108,199000	1	1.947.582	2,08
ECUA 9.5 03/30	2.200.000,0000000	93,617000	1,120350	1.838.330	1,96
PEMEX 4.875 02/28	1.500.000,0000000	107,261000	1	1.608.915	1,72
UCGIM 6.75 PERP FR	1.500.000,0000000	106,875000	1	1.603.125	1,71
IFC 2.75 04/22	1.298.000,0000000	102,152000	841,814385	1.575.089	1,68
BTUN 6.75 10/23	1.500.000,0000000	103,521000	1	1.552.815	1,66
EBRD 60 05/20	106.000.000,0000000	94,886000	67,093352	1.499.093	1,60
MONTE FR 01/28	1.830.000,0000000	78,250000	1	1.431.975	1,53
TELVIS 7.25 05/43	38.000.000,0000000	74,732110	21,131487	1.343.881	1,44
BAMIIM FR 10/29	1.300.000,0000000	102,368000	1	1.330.784	1,42
VAKBN 5.625 05/22	1.470.000,0000000	100,115000	1,120350	1.313.599	1,40
SAGB 8.75 02/48	22.200.000,0000000	87,862000	15,773131	1.236.620	1,32
TAJIKI 7.125 09/27	1.600.000,0000000	82,484000	1,120350	1.177.974	1,26
ARGENT 5 01/27	2.600.000,0000000	44,334000	1	1.152.684	1,23
UKRAIN 7.75 15/20	1.250.000,0000000	102,860000	1,120350	1.147.632	1,23
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	100,625000	1	1.006.250	1,07
IFIM FR 10/27	1.000.000,0000000	96,054000	1	960.540	1,03

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
PEMEX 2.75 04/27	1.000.000,0000000	95,711000	1	957.110	1,02
ACOMEA GLOBALE A2	56.692,2980000	16,584000	1	940.185	1,00
ESKOM 7.125 02/25	1.000.000,0000000	102,636000	1,120350	916.106	0,98
ANSALDO 2.75 05.24	1.000.000,0000000	87,084000	1	870.840	0,93
ACOMEA ASIA PACIFICO	110.400,9300000	6,984000	1	771.040	0,82
TURKEY 4.35 11/21	730.000,0000000	105,446000	1	769.756	0,82
TEVA 4.1 10/46	940.000,0000000	72,554000	1,120350	608.745	0,65
ACOMEA PAESI EMERGEN	60.274,4920000	9,562000	1	576.345	0,62
MANTEN 9 06/22	600.000,0000000	93,250000	1	559.500	0,60
ANSALD 2.875 04/20	500.000,0000000	91,565000	1	457.825	0,49
TURKY 3.25 06/25	300.000,0000000	99,620000	1	298.860	0,32
INTESA SANPAOLO	120.000,0000000	2,348500	1	281.820	0,30
CHINA COSCO HOLDINGS	655.000,0000000	3,160000	8,724336	237.244	0,25
SIBANYE GOLD LTD	100.000,0000000	34,400000	15,773131	218.092	0,23
GOME ELECTRICAL APPL	2.420.000,0000000	0,750000	8,724336	208.039	0,22
SINOFERT HOLDINGS LT	2.100.000,0000000	0,810000	8,724336	194.972	0,21
LIANHUA SUPERM	1.140.000,0000000	1,350000	8,724336	176.403	0,19
<b>Totale</b>				<b>86.796.938</b>	<b>92,67</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>1.894.159</b>	<b>2,02</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>88.691.097</b>	<b>94,69</b>

### 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	11.900.967	1.499.093	16.847.195	
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.348.806		3.448.631	1.552.815
- di altri	1.912.155	4.666.760	2.566.025	23.620.379
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	281.820	92.009	200.265	1.853.362
- con voto limitato				
- altri			173.517	79.047
Parti di OICR:				
- OICVM				2.287.570
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>28.443.748</b>	<b>6.257.862</b>	<b>23.235.633</b>	<b>29.393.173</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>30,37</b>	<b>6,68</b>	<b>24,81</b>	<b>31,38</b>

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	14.470.356	44.803.499	11.446.645	16.609.916
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>14.470.356</b>	<b>44.803.499</b>	<b>11.446.645</b>	<b>16.609.916</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>15,45</b>	<b>47,84</b>	<b>12,22</b>	<b>17,73</b>

(\*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, JOHANNESBURG SE, HONG KONG, BEYROUTH, JAKARTA STOCK E, MOSCOU

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	49.052.913	49.263.190
- altri	36.253.206	40.449.760
Titoli di capitale	773.919	2.337.444
Parti di OICR		3.514.996
<b>Totale</b>	<b>86.080.038</b>	<b>95.565.390</b>

## 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		16.800		
- di altri			1.343.881	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>16.800</b>	<b>1.343.881</b>	
- in percentuale del totale delle attività		<b>0,02</b>	<b>1,43</b>	

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.293.681	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>1.293.681</b>	

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### 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	15.000	CONV/FLOAT	0,02

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	12.382.782	12.182.843	13.900.301
Dollaro statunitense	3.321.970	3.838.643	9.762.225
Rand sudafricano			9.193.247
Peso messicano			7.216.788
Nuova lira turca			5.199.955
Peso argentino xrate		3.445.223	
Rupia indonesiana		2.084.926	
Peso cileno		1.575.089	
Peso argentino	1.499.093		

### 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	44.591		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

## 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	44.591				
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'

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>2.777.827</b>
- Liquidità disponibile in euro	2.656.856
- Liquidità disponibile in divisa estera	120.971
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>18.366.733</b>
- Vendite di strumenti finanziari	7
- Vend/Acq di divisa estera a termine	18.322.533
- Margini di variazione da incassare	44.193
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-18.308.350</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-18.284.610
- Margini di variazione da versare	-23.740
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.836.210</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>2.091.644</b>
- Su titoli di debito	2.091.644
<b>Altre</b>	<b>760</b>
- Dividendi da incassare	760
<b>Totale altre attività</b>	<b>2.092.404</b>

**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	3.288
-Finanziamenti Non EUR	384

**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			938.190		

**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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>219.289</b>
- rimborsi	02/01/20	219.289
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>219.289</b>



## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>471.340</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.952
- Provvigioni di gestione	104.981
- Ratei passivi su conti correnti	963
- Commissione calcolo NAV	3.889
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.717
- Provvigioni di incentivo	357.838
<b>Altre</b>	<b>13.818</b>
- Società di revisione	8.639
- Commissioni Equita	454
- Commissioni Monte Titoli	40
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>485.158</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 156.403,99 pari allo 1,209% del totale per la Classe A1
- n. 1.395,130 pari allo 0,543% del totale per la Classe A2
- n. 177.553,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 257.598,323 pari allo 1,991% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% 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 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>86.658.885</b>	<b>103.095.994</b>	<b>107.514.789</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.498.155	8.379.127	14.178.138
	- sottoscrizioni singole	8.498.155	8.379.127	14.178.138
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	13.614.174		1.264.450
decrementi	a) rimborsi:	18.963.143	18.108.621	19.861.383
	- riscatti	18.963.143	18.108.621	19.861.383
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		6.707.615	
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>89.808.071</b>	<b>86.658.885</b>	<b>103.095.994</b>

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>1.539.155</b>	<b>1.562.595</b>	<b>987.372</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.135.292	901.127	909.618
	- sottoscrizioni singole	1.135.292	901.127	909.618
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	266.628		7.459
decrementi	a) rimborsi:	1.059.310	807.827	341.854
	- riscatti	1.059.310	807.827	341.854
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		116.740	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.881.765</b>	<b>1.539.155</b>	<b>1.562.595</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe Q2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>2.051.846</b>	<b>1.317.408</b>	<b>62.074</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.126	1.002.730	1.322.583
	- sottoscrizioni singole	1.126	1.002.730	1.322.583
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	258.003		
decrementi	a) rimborsi:	1.044.628	207.494	56.793
	- riscatti	1.044.628	207.494	56.793
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		60.798	10.456
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.266.347</b>	<b>2.051.846</b>	<b>1.317.408</b>

## 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	1.879.578	2,02
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
Strumenti finanziari detenuti	2.287.570	1.209.915
(Incidenza % sul portafoglio)	2,58	1,41
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		48.092
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### 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	1.499.093		577.566	2.076.659			
Real brasiliano					104	1	105
Franco svizzero			16	16			
Peso cileno	1.575.089		28.848	1.603.937			
Corona danese			17	17			
Euro	39.200.328		21.573.623	60.773.951	3.287	704.442	707.729
Sterlina Gran Bretagna	127.683		636	128.319			
Dollaro di Hong Kong	1.400.307		53.690	1.453.997			
Fiorino ungherese					34		34
Rupia indonesiana	2.084.926		26.336	2.111.262			
Yen giapponese			15	15			
Won sudcoreano					30		30
Peso messicano	7.216.788		39.289	7.256.077		1	1
Ringgit malese					55	1	56
Naira nigeriana					17		17
Corona norvegese					35		35
Zloty polacco	92.009		59.478	151.487			
Rublo russo	107.278		245	107.523			
Corona svedese					49		49
Baht thailandese					58	1	59
Nuova lira turca	5.199.956		212.369	5.412.325			
Dollaro statunitense	17.375.668		-14.373.284	3.002.384	3	1	4
Peso argentino xrate	3.445.223		2	3.445.225			
Rand sudafricano	9.411.340		-3.270.232	6.141.108			
<b>TOTALE</b>	<b>88.735.688</b>		<b>4.928.614</b>	<b>93.664.302</b>	<b>3.672</b>	<b>704.447</b>	<b>708.119</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.783.037</b>	<b>-666.308</b>	<b>6.136.807</b>	<b>201.949</b>
1. Titoli di debito	4.150.023	-675.892	5.349.063	132.143
2. Titoli di capitale	485.405	9.584	341.515	69.806
3. Parti di OICR	147.609		446.229	
- OICVM	147.609		446.229	
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>50.113</b>	<b>47.824</b>
1. Titoli di debito			50.113	47.824
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### 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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>	<b>-67.745</b>		<b>49.655</b>	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-67.745		49.655	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>			<b>-23.450</b>	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-23.450	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>			<b>-282.869</b>	
- <i>future</i>			-282.869	
- 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

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
<b>Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b>			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	3.938		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
<b>Prestito di titoli:</b>			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

## AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-1.102.316	37.924
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>34.736</b>	<b>-219</b>

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-16
- c/c denominati in Euro	-30
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-29
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Peso messicano	-235
- c/c denominati in Ringgit malese	-10
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-1
- c/c denominati in Baht thailandese	-8
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.265
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.598</b>

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.121
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-4.121</b>

## 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	1.310	1,49						
1) Provvigioni di gestione	A2	13	0,78						
1) Provvigioni di gestione	Q2	12	0,78						
- provvigioni di base	A1	1.310	1,49						
- provvigioni di base	A2	13	0,78						
- provvigioni di base	Q2	12	0,78						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	16	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	42	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	8	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	3	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								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>1.381</b>	<b>1,57</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>14</b>	<b>0,83</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>13</b>	<b>0,83</b>						
10) Provvigioni di incentivo	A1	806	0,91						
10) Provvigioni di incentivo	A2	20	1,21						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	15	1,02						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		4		0,14					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			1,68				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	14	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>2.208</b>	<b>2,50</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>34</b>	<b>2,04</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>28</b>	<b>1,85</b>						

(\*) 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 50 migliaia di euro; di cui 23 migliaia di euro componenete variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>1.055</b>
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	915
- C/C in divisa Euro	112
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	19
- C/C in divisa Corona Svedese	8
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
<b>Altri ricavi</b>	<b>134</b>
- Sopravvenienze attive	8
- Ricavi vari	126
<b>Altri oneri</b>	<b>-14.559</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-667
- Commissione su operatività in titoli	-4.226
- Spese bancarie	-3.958
- Sopravvenienze passive	-435
- Spese varie	-5.273
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-13.370</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-14.265</b>
- di cui classe A1	-13.691
- di cui classe A2	-253
- di cui classe Q2	-321
<b>Totale imposte</b>	<b>-14.265</b>

### 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
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/20	DBR 19/02.29 0.25%	EUR	24
Futures su titoli di debito	FUT EURO BUND 06/20	DBR 19/02.29 0.25%	EUR	18



## 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	Vendita	USD	16.519.276	3	5,41
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	57.145.805	1	3,75

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	MXN	59.941.599	2	1,53
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	5.200.000	1	0,92
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	20.228.993	16	1,24
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	10.500.000	1	0,69
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	59.941.599	2	1,55
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	5.200.000	1	0,94
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	66.925.098	11	5,99
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	78.115.823	3	1,74

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	925		925
Banche e imprese di investimento estere	1.870		1.870
Altre controparti	2.098		2.098

### 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 166,59.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019, il fondo ha avuto una performance del +14.85% per la classe A1 e del +15.58% per le classi A2 e 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. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un'esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 24%. L'area europea e americana hanno registrato una marginale riduzione in scia alle dinamiche di mercato, mentre è stata marginalmente incrementata la componente asiatica.

Negli Stati Uniti il 2019 è stato un anno molto positivo per i mercati finanziari, caratterizzato da un contesto di tassi d'interesse bassi, imposti dalle banche centrali, e dalle buone notizie provenienti dal trade deal tra Cina e Stati Uniti. Proprio il tema della guerra commerciale tra i due paesi ha impattato sul corso dell'anno, portando anche fasi di alta volatilità sui mercati fino al raggiungimento dell'accordo nel mese di dicembre che ha riportato propensione al rischio sul mercato azionario.

Dunque, l'indice S&P500 ha registrato una performance del 31,35% ed il Nasdaq del 36,74%; in particolare, il settore Information Technology ha avuto una performance del 50,29% mentre i settori che hanno sottoperformato l'S&P500 sono l'energy con l'11,8% e l'health care con il 20,8%.

Di conseguenza si evince che nel 2019 ha continuato a performare meglio il comparto growth a discapito del value, in un contesto comunque molto positivo caratterizzato da dati macro confortanti, soprattutto per ciò che riguarda il mercato del lavoro. I dati macro meno positivi provengono dall'indice manifatturiero ISM che ha avuto una modesta flessione, soprattutto nella seconda metà dell'anno, ma che ancora non suscita eccessive preoccupazioni sul mercato.

Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Infatti, come anticipato in precedenza, il settore ha sottoperformato di circa 20 punti percentuali l'S&P500 incidendo negativamente sulla performance del fondo. Inoltre, la performance è stata impattata anche dal sottopeso del settore tech di circa 10 punti percentuali e dall'ottimo andamento di titoli growth che, per logiche di valutazione, non risultano presenti nel fondo America che è invece caratterizzato da un approccio d'investimento orientato ai titoli value. Ha impattato invece positivamente il posizionamento sui financials. Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 35% degli investimenti in dollari.

L'andamento del mercato azionario europeo nella prima parte dell'anno è stato condizionato positivamente dal miglioramento delle prospettive economiche, confermato dai principali aggregati macroeconomici. In tale contesto i settori più ciclici, ed in particolare delle auto, assieme a quelli finanziari sono stati quelli che hanno registrato la migliore performance, mentre i settori più difensivi sono stati quelli maggiormente penalizzati. Successivamente i timori scaturiti dalle possibili ripercussioni di una politica monetaria più restrittiva, insieme all'acuirsi delle tensioni in seno alla guerra sui dazi tra Usa e Cina ed al maggiore rischio politico percepito a seguito dello scontro tra il nuovo governo italiano e la commissione europea, hanno impattato negativamente sulla performance dei mercati azionari. Queste incertezze sono poi per la maggiore svanite nella seconda parte dell'anno subito dopo l'estate. I principali driver del sentiment negativo sono via via andati via: la Brexit, il cambio del Governo italiano con un esecutivo più market friendly, la ripresa dei PMI europei, le aperture di Trump ad un deal con la Cina.

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 bancario, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, beneficiando del rialzo delle quotazioni del petrolio. 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, all'interno del quale sono stati selezionati quei settori meno esposti all'economia domestica, che potrebbero risentire negativamente delle incertezze legate alle trattative in corso sul processo di uscita del Regno Unito dall'Europa.

In un anno in cui le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina hanno alimentato la volatilità dei mercati, gli indici azionari asiatici hanno chiuso il 2019 con rendimenti a doppia cifra.

Il rallentamento della crescita economica, soprattutto in Cina ed India, e la contrazione degli utili aziendali (diminuiti del 13%) non hanno scalfito la fiducia degli investitori sul recupero della crescita globale nel 2020; ad alimentare il rally di borsa ha contribuito anche la banca centrale americana che a dispetto delle previsioni restrittive di politica monetaria, si è dimostrata molto più accomodante di quanto gli analisti si aspettassero inizialmente.

La componente asiatica del portafoglio è stata aumentata con il suo peso che a fine anno risultava pari al 7,43% circa contro un valore di inizio anno del 5,6%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 9,3% del totale e alla valuta giapponese pari al 3,7%; l'esposizione alla sterlina è pari al 1,4%.

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse.

La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense si trova sui minimi storici. Nonostante la fase di risk-on che ha caratterizzato in generale i mercati obbligazionari emergenti, sul finire dell'anno il manifestarsi di eventi

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

idiosincratichi ha influenzato in negativo le performance di alcuni paesi, e in particolare Argentina, Sud Africa, Ecuador e Libano.

La componente obbligazionaria del fondo AcomeA Dinamico ha beneficiato delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'ampia esposizione verso i titoli di stato italiani a media e lunga scadenza (CCT '25 e BTP '41) si è progressivamente azzerata, in favore di posizioni maggiormente liquide, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di solide realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato del vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi e bancari turchi, dell'ottima performance dei titoli sovrani indonesiani e messicani in valuta locale e della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani.

Negli ultimi mesi dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione verso titoli sovrani o quasi-sovrani di paesi emergenti, caratterizzati da situazioni di rischio idiosincratice e rendimenti particolarmente elevati. È aumentata l'esposizione verso la parte lunga della curva sudafricana in rand e della Eskom in dollari. Il fondo ha investito in emissioni sovrane in dollari dell'Ecuador a scadenza medio lunga.

### PROSPETTIVE

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Anche a livello globale, i mercati scontano che le condizioni finanziarie globali si mantengano su livelli particolarmente accomodanti almeno nel breve-medio periodo. Per alcuni paesi emergenti si sono aperte finestre temporali utili per la riduzione dei tassi reali. Per altri, invece, la priorità è nella risoluzione dei rischi idiosincratichi domestici.

Il Trade Deal tra Stati Uniti e Cina e la risoluzione delle incertezze geopolitiche potrebbero rappresentare fattori supportivi per una nuova ondata di crescita economica globale.

La tenuta dell'economia globale a dieci anni dall'inizio dell'attuale fase di espansione e le elezioni americane di novembre sono i principali interrogativi su cui i mercati concentreranno l'attenzione nel 2020



## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2019 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>63.413.798</b>	<b>91,43</b>	<b>63.346.058</b>	<b>93,81</b>
A1. Titoli di debito	43.314.735	62,44	44.972.179	66,60
A1.1 titoli di Stato	19.591.033	28,25	18.784.704	27,82
A1.2 altri	23.723.702	34,19	26.187.475	38,78
A2. Titoli di capitale	18.383.017	26,51	15.798.367	23,40
A3. Parti di OICR	1.716.046	2,48	2.575.512	3,81
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>6.287</b>	<b>0,01</b>	<b>31.550</b>	<b>0,05</b>
B1. Titoli di debito	2.000	0,00	2.000	0,00
B2. Titoli di capitale	4.287	0,01	29.550	0,05
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>198.118</b>	<b>0,29</b>	<b>148.295</b>	<b>0,22</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	187.243	0,27	148.295	0,22
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	10.875	0,02		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>4.664.912</b>	<b>6,73</b>	<b>1.954.353</b>	<b>2,89</b>
F1. Liquidità disponibile	4.577.878	6,60	1.908.724	2,83
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.118.873	14,60	20.841.838	30,86
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.031.839	-14,47	-20.796.209	-30,80
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>1.064.302</b>	<b>1,54</b>	<b>2.048.856</b>	<b>3,03</b>
G1. Ratei attivi	1.020.426	1,48	1.999.351	2,96
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	43.876	0,06	49.505	0,07
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>69.347.417</b>	<b>100,00</b>	<b>67.529.112</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2019 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>116.911</b>	<b>63.062</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		<b>53.030</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		53.030
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>30.561</b>	<b>52.434</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	30.561	52.434
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>273.108</b>	<b>109.272</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	259.926	93.885
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.182	15.387
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>420.580</b>	<b>277.798</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>68.926.837</b>	<b>67.251.314</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>9.958.556,386</b>	<b>11.416.943,288</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>906.715,867</b>	<b>829.204,969</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>500.452,000</b>	<b>511.414,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>59.987.080</b>	<b>59.887.224</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>5.817.524</b>	<b>4.602.989</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>3.122.233</b>	<b>2.761.101</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>6,024</b>	<b>5,245</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>6,416</b>	<b>5,551</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>6,239</b>	<b>5,399</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.465.584,721
Quote rimborsate	2.923.971,623
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	433.705,459
Quote rimborsate	356.194,561
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	80.509,000
Quote rimborsate	91.471,000

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.583.227	2.371.253
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	502.524	408.718
A1.3 Proventi su parti di OICR	1.423	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	3.904.897	379.034
A2.2 Titoli di capitale	1.716.571	717.241
A2.3 Parti di OICR	106.311	10.785
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.486.685	-1.979.880
A3.2 Titoli di capitale	2.551.463	-3.495.209
A3.3 Parti di OICR	222.773	-229.466
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-16.776	176.237
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>13.059.098</b>	<b>-1.641.287</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		10.417
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		1.092
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		-32.415
B2.2 Titoli di capitale		-42
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-1.725	-19.716
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-1.725</b>	<b>-40.664</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-701.380	211.627
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-10.875	-17.738
C2.2 Su strumenti non quotati		

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

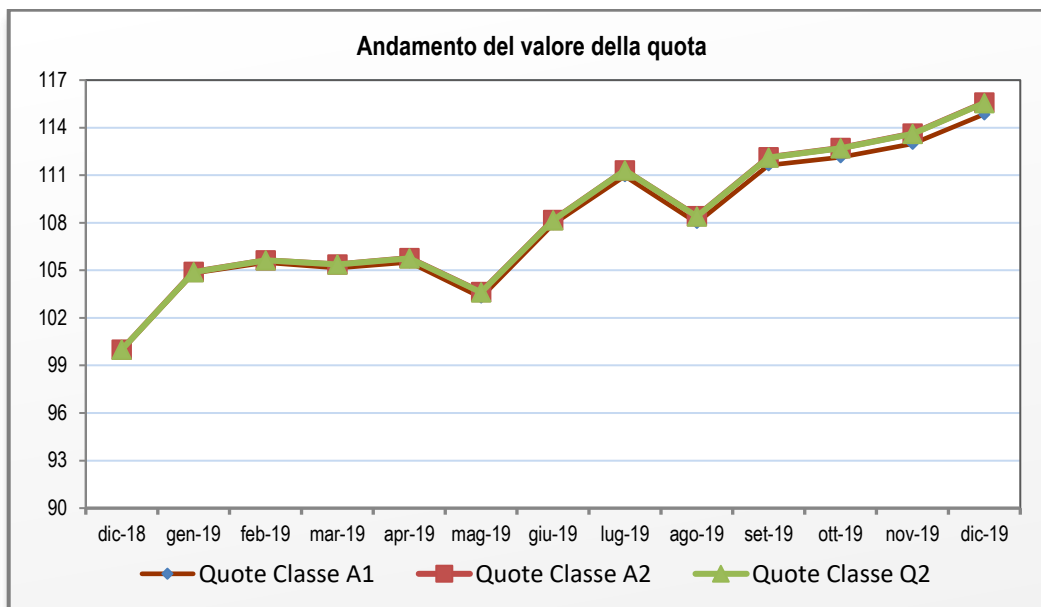
	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-671.003	-1.416.648
E1.2 Risultati non realizzati	-43.643	38.667
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	125.055	-684
E3.2 Risultati non realizzati	287	1.280
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>11.755.814</b>	<b>-2.865.447</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.904	-5.228
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.874	-9.636
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>11.747.036</b>	<b>-2.880.311</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.001.150	-1.266.537
di cui classe A1	-1.806.212	-1.178.197
di cui classe A2	-124.052	-51.530
di cui classe Q2	-70.886	-36.810
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-15.779	-16.563
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.274	-45.425
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.709	-12.874
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	981	2.579
I2. ALTRI RICAVI	8.727	1.781
I3. ALTRI ONERI	-54.537	-33.080
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>9.628.272</b>	<b>-4.252.854</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-11.577	-6.339
di cui classe A1	-10.263	-5.647
di cui classe A2	-827	-401
di cui classe Q2	-487	-291
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>9.616.695</b>	<b>-4.259.193</b>
di cui classe A1	8.437.328	-3.848.528
di cui classe A2	743.101	-239.858
di cui classe Q2	436.266	-170.807

## NOTA INTEGRATIVA

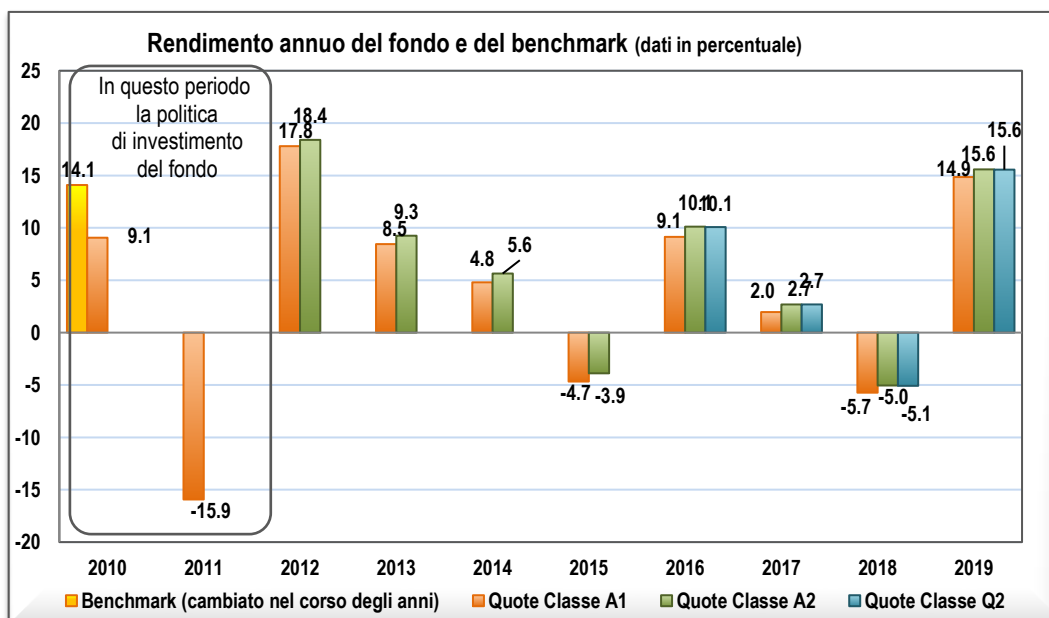
### Parte A – Andamento del valore della quota

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 Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,272	5,580	5,427	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	6,024	6,416	6,239	n.a.
Valore minimo	5,254	5,561	5,409	n.a.
Valore massimo	6,036	6,429	6,252	n.a.
Performance nell'esercizio	14,85%	15,58%	15,56%	n.a.

### 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	2019	2018	2017
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 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	5,53%	5,50%	5,51%	n.a.
Sharpe ratio	2,986	3,136	3,128	n.a.

### ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

## 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	19.773.588	1.531.340		33,58
REPUBBLICA SUDAFRICANA	4.876.396	356.774		8,25
STATI UNITI D'AMERICA		5.151.631		8,12
GRECIA	3.999.896	375.393		6,90
MESSICO	4.224.228	83.312		6,79
GIAPPONE		3.840.922		6,06
TURCHIA	3.172.514	91.760	306.300	5,63
REGNO UNITO	749.546	1.148.382		2,99
ARGENTINA	1.844.080			2,91
PAESI BASSI	1.492.406	222.245		2,70
LUSSEMBURGO	1.313.060	111.752		2,25
CILE			738.609	1,17
CINA		730.385		1,15
INDONESIA	659.894	41.970		1,11
ALTRI PAESI			671.137	1,06
ECUADOR	626.704			0,99
FRANCIA		612.017		0,97
SVIZZERA		487.713		0,77
HONG KONG		473.850		0,75
GERMANIA		469.060		0,74
RUSSIA		319.686		0,50
BRASILE		308.382		0,49
TADJIKISTAN	294.494			0,46
LIBANO	289.929			0,46
TAIWAN		248.688		0,39
DANIMARCA		248.212		0,39
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		225.598		0,36
COREA DEL SUD		216.580		0,34
SPAGNA		183.263		0,29
AUSTRALIA		178.058		0,28
BELGIO		173.281		0,27
FINLANDIA		164.823		0,26
ISRAELE		83.739		0,13
MALAYSIA		61.573		0,10
POLONIA		59.641		0,09
SVEZIA		59.370		0,09
IRLANDA		50.399		0,08
CANADA		30.972		0,05
UNGHERIA		22.958		0,04
BERMUDA		23.573		0,04
PORTOGALLO		2		0,00
<b>TOTALE</b>	<b>43.316.735</b>	<b>18.387.304</b>	<b>1.716.046</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	26.121.923			41,18
BANCARIO	13.139.245	2.581.410		24,78
MINERALE E METALLURGICO	2.252.481	1.638.708		6,14
CHIMICO	1.492.406	1.764.870		5,14
DIVERSI	310.680	2.259.032		4,05
COMUNICAZIONI		2.428.043		3,83
FINANZIARIO		659.602	1.716.046	3,75
ELETTRONICO		2.155.605		3,40
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.446.215		2,28
COMMERCIO		1.198.425		1,89
ALIMENTARE E AGRICOLO		669.091		1,06
CEMENTIFERO		665.876		1,05
ASSICURATIVO		577.708		0,91
TESSILE		167.026		0,26
IMMOBILIARE EDILIZIO		115.033		0,18
CARTARIO ED EDITORIALE		60.660		0,10
<b>TOTALE</b>	<b>43.316.735</b>	<b>18.387.304</b>	<b>1.716.046</b>	<b>100,00</b>

### 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.
CTZ ZC 03/20	4.000.000,0000000	100,095000	1	4.019.700	5,79
GTB ZC 01/20	4.000.000,0000000	99,993000	1	3.999.896	5,76
ICTZ ZC 11/20	4.000.000,0000000	100,159000	1	3.932.841	5,66
ISPIM 6.25 PERP FR	3.000.000,0000000	108,512000	1	3.255.360	4,69
PEMEX 4.875 02/28	2.100.000,0000000	107,261000	1	2.252.481	3,25
SAGB 9 01/40	36.600.000,0000000	91,341000	15,773131	2.119.478	3,06
BTP 0.7 05/20	2.000.000,0000000	100,290000	1	2.005.800	2,89
SAGB 6.5 02/41	42.480.000,0000000	69,687000	15,773131	1.876.802	2,71
BAMIIM 8.75 PERP	1.500.000,0000000	108,199000	1	1.622.985	2,34
MBONO 7.75 11/42	264.000,0000000	106,151000	21,131487	1.326.166	1,91
EIB ZC 09/22	11.750.000,0000000	74,283000	6,657401	1.311.060	1,89
VAKBN 5.5 10/21	1.250.000,0000000	101,036000	1,120350	1.127.281	1,63
TURKEY 6.625 02/45	1.250.000,0000000	98,800000	1,120350	1.102.334	1,59
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	108,250000	1	1.082.500	1,56
UCGIM 6.75 PERP FR	1.000.000,0000000	106,875000	1	1.068.750	1,54
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	100,625000	1	1.006.250	1,45
ARGENT 3.875 01/22	2.000.000,0000000	47,870000	1	957.400	1,38
ARGENT 5 01/27	2.000.000,0000000	44,334000	1	886.680	1,28
SAGB 8.75 02/48	15.800.000,0000000	87,862000	15,773131	880.117	1,27
TEVA 6.75 03/28	900.000,0000000	101,368000	1,120350	814.310	1,17
BAMIIM FR 10/29	785.000,0000000	102,368000	1	803.589	1,16
EBRD 60 05/20	53.000.000,0000000	94,886000	67,093352	749.546	1,08
ISHARES MSCI CHILE E	25.000,0000000	33,100000	1,120350	738.608	1,07
ACOMEA PAESI EMERGEN	70.187,9620000	9,562000	1	671.137	0,97
MONTE FR 01/28	850.000,0000000	78,250000	1	665.125	0,96
INDOGB 8.375 09/26	9.600.000,0000000	107,235000	15,600,317283	659.894	0,95
MBONO 7.75 11/34	127.200,0000000	107,249000	21,131487	645.580	0,93
ECUA 9.5 03/30	750.000,0000000	93,617000	1,120350	626.704	0,90
TURKY 3.25 06/25	500.000,0000000	99,620000	1	498.100	0,72



## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TCZIRA 5.125 05/22	500.000,0000000	99,666000	1,120350	444.798	0,64
TEVA 4.5 03/25	400.000,0000000	99,396000	1	397.584	0,57
LYXOR MSCI TURKEY UC	10.000,0000000	30,630000	1	306.300	0,44
TAJIKI 7.125 09/27	400.000,0000000	82,484000	1,120350	294.494	0,43
ANSALD 2.875 04/20	300.000,0000000	91,565000	1	274.695	0,40
PLAYTECH PLC	48.500,0000000	3,974000	0,854349	225.598	0,33
LU-VE SPA	15.868,0000000	12,800000	1	203.110	0,29
INTESA SANPAOLO	75.000,0000000	2,348500	1	176.138	0,25
TEVA 4.1 10/46	270.000,0000000	72,554000	1,120350	174.852	0,25
ELIOR	13.000,0000000	12,930000	1	168.090	0,24
GOLDMAN SACHS GROUP	800,0000000	229,800000	1,120350	164.092	0,24
LEBAN 6.25 06/25	400.000,0000000	45,050000	1,120350	160.843	0,23
UNICREDIT SPA	11.600,0000000	13,020000	1	151.032	0,22
NOMURA HOLDINGS INC	32.400,0000000	563,400000	122,101374	149.500	0,22
BRISTOL MYERS SQUIBB	2.600,0000000	63,730000	1,120350	147.898	0,21
NOKIA OYJ	44.500,0000000	3,296000	1	146.672	0,21
TELECOM ITALIA RSP	265.600,0000000	0,545800	1	144.964	0,21
MITSUBISHI UFJ FINAN	28.000,0000000	593,200000	122,101374	136.031	0,20
SCHLUMBERGER LTD	3.750,0000000	40,400000	1,120350	135.226	0,20
VODAFONE GROUP PLC	72.800,0000000	1,486200	0,854349	126.641	0,18
GENERAL ELECTRIC CO	12.500,0000000	11,080000	1,120350	123.622	0,18
<b>Totale</b>				<b>46.958.654</b>	<b>67,70</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>16.461.431</b>	<b>23,74</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>63.420.085</b>	<b>91,44</b>

### 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	9.958.351	6.060.502	3.572.180	
- di altri enti pubblici				
- di banche	9.504.559		1.572.080	
- di altri	310.680	1.492.406	2.252.481	8.591.496
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.380.691	3.825.132	9.775.961	2.488.549
- con voto limitato				
- altri	146.424	75.663	388.668	301.929
Parti di OICR:				
- OICVM			306.300	671.138
- FIA aperti retail			738.608	
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>21.300.705</b>	<b>11.453.703</b>	<b>18.606.278</b>	<b>12.053.112</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>30,70</b>	<b>16,52</b>	<b>26,83</b>	<b>17,38</b>

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.625.925	29.851.807	13.057.526	7.878.540
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>12.625.925</b>	<b>29.851.807</b>	<b>13.057.526</b>	<b>7.878.540</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>18,21</b>	<b>43,03</b>	<b>18,83</b>	<b>11,36</b>

(\*) 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	44.272.885	47.096.649
- altri	19.400.248	23.625.510
Titoli di capitale	6.871.549	8.572.493
Parti di OICR	698.297	1.886.847
<b>Totale</b>	<b>71.242.979</b>	<b>81.181.499</b>

## 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		2.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2	59	
- con voto limitato				
- altri	4.226			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>4.226</b>	<b>2.002</b>	<b>59</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>0,01</b>			

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		5.978
Parti di OICR		
<b>Totale</b>		<b>5.978</b>

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### 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	14.268.927	5.398.760	9.205.703
Rand sudafricano			4.876.396
Dollaro statunitense		1.798.069	3.076.633
Peso messicano			1.971.747
Nuova lira turca		1.311.060	
Peso argentino	749.546		
Rupia indonesiana			659.894

### 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			
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	187.243	10.875	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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	187.243		10.875		
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'

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>4.577.878</b>
- Liquidità disponibile in euro	4.380.975
- Liquidità disponibile in divisa estera	196.903
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>10.118.873</b>
- Vendite di strumenti finanziari	101.848
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.947.508
- Margini di variazione da incassare	69.517
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-10.031.839</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.991.151
- Margini di variazione da versare	-40.688
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.664.912</b>

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>1.020.426</b>
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	1.020.424
<b>Altre</b>	<b>43.876</b>
- Dividendi da incassare	18.876
- Altre	25.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>1.064.302</b>

## 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	1.566
-Finanziamenti Non EUR	115.345

### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>30.561</b>
- rimborsi	02/01/20	30.561
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>30.561</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>259.926</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.937
- Provvigioni di gestione	94.534
- Ratei passivi su conti correnti	966
- Commissione calcolo NAV	3.863
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.704
- Provvigioni di incentivo	156.922
<b>Altre</b>	<b>13.182</b>
- Società di revisione	7.479
- Commissioni Equita	899
- Commissioni Monte Titoli	119
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>273.108</b>

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.128.858,082 pari al 11,335% del totale per la Classe A1
- n. 178.620,636 pari al 19,699% del totale per la Classe A2
- n. 500.452,000 pari al 100,000% del totale per la Classe A2

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

- n. 45.127,745 pari allo 0,453% del totale per la Classe A1
- n. 1.737,074 pari allo 0,191% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari allo 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>59.887.224</b>	<b>67.541.584</b>	<b>54.516.629</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.319.952	7.344.862	22.240.702
	- sottoscrizioni singole	8.319.952	7.344.862	22.240.702
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.437.328		1.114.367
decrementi	a) rimborsi:	16.657.424	11.150.694	10.330.114
	- riscatti	16.657.424	11.150.694	10.330.114
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		3.848.528	
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>59.987.080</b>	<b>59.887.224</b>	<b>67.541.584</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>4.602.989</b>	<b>4.718.377</b>	<b>8.833.203</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.615.878	1.605.119	2.055.365
	- sottoscrizioni singole	2.615.878	1.605.119	2.055.365
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	743.101		231.389
decrementi	a) rimborsi:	2.144.444	1.480.649	6.401.580
	- riscatti	2.144.444	1.480.649	6.401.580
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		239.858	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>5.817.524</b>	<b>4.602.989</b>	<b>4.718.377</b>

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>2.761.101</b>	<b>3.441.757</b>	<b>3.364.666</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	476.315	84.934	1.087
	- sottoscrizioni singole	476.315	84.934	1.087
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	436.266		90.211
decrementi	a) rimborsi:	551.449	594.783	14.207
	- riscatti	551.449	594.783	14.207
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		170.807	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>3.122.233</b>	<b>2.761.101</b>	<b>3.441.757</b>

### 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	4.167.119	6,05
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	166.946	0,24
- <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.

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

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	671.137 1,06	65.434 0,1
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	749.546		288.783	1.038.329			
Dollaro australiano	178.058			178.058	5.131	4	5.135
Real brasiliano	194.738			194.738	135	2	137
Dollaro canadese			488	488			
Franco svizzero	442.151		83.673	525.824		124	124
Corona ceca					38		38
Corona danese	248.211		30.964	279.175		39	39
Euro	33.864.511		14.824.563	48.689.074	1.566	303.351	304.917
Sterlina Gran Bretagna	1.355.011		-348.290	1.006.721	21.575	19	21.594
Dollaro di Hong Kong	1.233.761		46.356	1.280.117			
Fiorino ungherese	22.958		1.284	24.242			
Rupia indonesiana	701.865		15.008	716.873	414	6	420
Nuovo siclo israeliano	31.684		14.776	46.460		6	6
Yen giapponese	3.860.578		-1.317.256	2.543.322	18.762	20	18.782
Won sudcoreano	216.580			216.580	31		31
Peso messicano	2.001.697		7.572	2.009.269	2		2
Ringgit malese	61.573		782	62.355	227	4	231
Naira nigeriana					22		22
Corona norvegese			1.150	1.150			
Dollaro neozelandese					35		35
Peso filippino					110	2	112
Zloty polacco	59.641		19.396	79.037			
Rublo russo	131.400		245	131.645			
Corona svedese	59.370			59.370	5		5
Dollaro di Singapore					35		35
Nuova lira turca	1.402.819		4	1.402.823			
Nuovo dollaro taiwanese	248.688			248.688	33		33
Dollaro statunitense	11.407.692		-5.016.341	6.391.351	68.790	92	68.882
Rand sudafricano	5.145.671		-2.923.943	2.221.728			
<b>TOTALE</b>	<b>63.618.203</b>		<b>5.729.214</b>	<b>69.347.417</b>	<b>116.911</b>	<b>303.669</b>	<b>420.580</b>



## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>5.727.779</b>	<b>431.981</b>	<b>4.260.921</b>	<b>365.692</b>
1. Titoli di debito	3.904.897	360.814	1.486.685	112.559
2. Titoli di capitale	1.716.571	71.167	2.551.463	265.038
3. Parti di OICR	106.311		222.773	-11.905
- OICVM	106.311		182.462	
- FIA			40.311	-11.905
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-1.725</b>	<b>1</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-1.725	1
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>				
- <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>20.062</b>		<b>-725.983</b>	<b>-10.875</b>
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	22.150		-689.635	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-2.088		-36.348	-10.875
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>	<b>-36.838</b>		<b>24.603</b>	
- <i>future</i>				
- opzioni	-36.838		24.603	
- <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.

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-671.003	-43.643
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>125.055</b>	<b>287</b>

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-21
- c/c denominati in Real brasiliano	-18
- c/c denominati in Franco svizzero	-237
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-156
- c/c denominati in Euro	-185
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.012
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-194
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-39
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-74
- c/c denominati in Yen giapponese	-165
- c/c denominati in Peso messicano	-8
- c/c denominati in Ringgit malese	-37
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-21
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-7
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.689
- c/c denominati in Rand sudafricano	-37
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-4.904</b>

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.874
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-3.874</b>

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

Sezione IV - Oneri di gestione

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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	1.091	1,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	47	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	27	0,89						
- provvigioni di base	A1	1.091	1,80						
- provvigioni di base	A2	47	0,89						
- provvigioni di base	Q2	27	0,89						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	14	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	38	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								
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								
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	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,03						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A1	1.155	1,89						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A2	52	0,98						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	Q2	31	1,00						
10) Provvigioni di incentivo	A1	715	1,18						
10) Provvigioni di incentivo	A2	77	1,48						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	44	1,48						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		24		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati		2		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			2,35				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	10	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A1	1.907	3,09						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A2	132	2,48						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	Q2	77	2,48						

(\*) Calcolato come media del periodo

### IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 130 migliaia di euro; di cui 51 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>981</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	643
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	157
- C/C in divisa Dollaro Australiano	64
- C/C in divisa Sterlina Britannica	25
- C/C in divisa Rand Sudafricano	23
- C/C in divisa Peso messicano	19
- C/C in divisa Corona Danese	15
- C/C in divisa Euro	13
- C/C in divisa Yen Giapponese	6
- C/C in divisa Franco Svizzero	5
- C/C in divisa Corona Svedese	5
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	2
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	2
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
<b>Altri ricavi</b>	<b>8.727</b>
- Sopravvenienze attive	965
- Ricavi vari	7.762
<b>Altri oneri</b>	<b>-54.537</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.986
- Commissione su operatività in titoli	-23.939
- Interessi passivi e spese su CSA	-61
- Spese bancarie	-5.464
- Sopravvenienze passive	-5.246
- Spese varie	-17.841
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-44.829</b>

### Sezione VI – Imposte

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	-11.577
- di cui classe A1	-10.263
- di cui classe A2	-827
- di cui classe Q2	-487
<b>Totale imposte</b>	-11.577

### 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 EURO STOXX 03/20	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	31
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/20	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	31
Opzioni su titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	50
Opzioni su titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	50
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	28
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	28
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	10
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	10
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	25
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	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	300.000	1	0,52
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	162.000.000	1	1,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	5.862.857	4	1,94
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	49.366.822	1	4,35

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	50.000.000	1	3,30
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	17.710.558	18	1,27
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	318.000.000	2	1,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	50.000.000	1	3,33
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	27.345.838	8	4,46
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	64.291.430	3	1,92

#### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	4.300		4.300
SIM	1.108		1.108
Banche e imprese di investimento estere	13.271		13.271

## AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Altre controparti	7.246	7.246
-------------------	-------	-------

### 3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

### 4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

### 5. 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 176,76.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019, il fondo ha avuto una performance del +17.88% per la classe A1 e del +18.96% per le classi A2 e 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. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un' esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 41%. L'area asiatica e americana hanno registrato una riduzione in scia alle dinamiche di mercato, mentre è stata marginalmente incrementata la componente europea.

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Infatti, come anticipato in precedenza, il settore ha sottoperformato di circa 20 punti percentuali l'S&P500 incidendo negativamente sulla performance del fondo. Inoltre, la performance è stata impattata anche dal sottopeso del settore tech di circa 10 punti percentuali e dall'ottimo andamento di titoli growth che, per logiche di valutazione, non risultano presenti nel fondo America che è invece caratterizzato da un approccio d'investimento orientato ai titoli value. Ha impattato invece positivamente il posizionamento sui financials.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 35% degli investimenti in dollari.

L'andamento del mercato azionario europeo nella prima parte dell'anno è stato condizionato positivamente dal miglioramento delle prospettive economiche, confermato dai principali aggregati macroeconomici. In tale contesto i settori più ciclici, ed in particolare delle auto, assieme a quelli finanziari sono stati quelli che hanno registrato la migliore performance, mentre i settori più difensivi sono stati quelli maggiormente penalizzati. Successivamente i timori scaturiti dalle possibili ripercussioni di una politica monetaria più restrittiva, insieme all'acuirsi delle tensioni in seno alla guerra sui dazi tra Usa e Cina ed al maggiore rischio politico percepito a seguito dello scontro tra il nuovo governo italiano e la commissione europea, hanno impattato negativamente sulla performance dei mercati azionari. Queste incertezze sono poi per la maggiore svanite nella seconda parte dell'anno subito dopo l'estate. I principali driver del sentiment negativo sono via via andati via: la Brexit, il cambio del Governo italiano con un esecutivo più market friendly, la ripresa dei PMI europei, le aperture di Trump ad un deal con la Cina.

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 bancario, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, beneficiando del rialzo delle quotazioni del petrolio. 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, all'interno del quale sono stati selezionati quei settori meno esposti all'economia domestica, che potrebbero risentire negativamente delle incertezze legate alle trattative in corso sul processo di uscita del Regno Unito dall'Europa.

In un anno in cui le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina hanno alimentato la volatilità dei mercati, gli indici azionari asiatici hanno chiuso il 2019 con rendimenti a doppia cifra.

Il rallentamento della crescita economica, soprattutto in Cina ed India, e la contrazione degli utili aziendali (diminuiti del 13%) non hanno scalfito la fiducia degli investitori sul recupero della crescita globale nel 2020; ad alimentare il rally di borsa ha contribuito anche la banca centrale americana che a dispetto delle previsioni restrittive di politica monetaria, si è dimostrata molto più accomodante di quanto gli analisti si aspettassero inizialmente.

La componente asiatica del portafoglio è stata aumentata con il suo peso che a fine anno risultava pari al 13.54% circa contro un valore di inizio anno del 10,45%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone.

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 13,2% del totale e alla valuta giapponese pari al 7,6%; l'esposizione alla sterlina è pari al 2,7%.

Il tema che ha condizionato maggiormente l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2019 è stato il sincronizzato ritorno alle politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali mondiali. L'anno è iniziato con il cambio di rotta della Federal Reserve americana (Fed) che è passata da un obiettivo di normalizzazione dei tassi di interesse, che aveva preoccupato i mercati nel 2018, ad una stance più "dovish", e cioè aperta a nuovi tagli dei tassi di interesse.

La graduale riduzione dei benefici della riforma fiscale del 2018 e gli spillover negativi sulla crescita economica globale determinati dalla guerra commerciali tra Stati Uniti e Cina, hanno spinto la Fed a ridurre complessivamente i tassi di riferimento di 75 punti base, durante i meeting di agosto, settembre e ottobre.

Le decisioni della Fed hanno spinto le principali banche centrali dei paesi avanzati, e anche dei paesi emergenti, a seguire un nuovo sentiero di stimolo monetario per supportare l'economia in un ambiente di crescente protezionismo, sfiducia sulla crescita globale e debole inflazione.

In Europa, l'aggiunta del rischio di un Hard Brexit ai timori sulla crescita ha determinato un significativo rallentamento della produzione manifatturiera, soprattutto in Germania e nei paesi più esposti al commercio globale. A settembre, la Banca centrale europea (BCE) ha ridotto i tassi di interesse sui depositi, spingendoli ulteriormente in territorio negativo, a -0,5%. La BCE ha inoltre annunciato il riavvio del programma di acquisto di asset, noto come QE, a partire dal 1° novembre.

Le incerte prospettive economiche globali e il sostegno coordinato delle politiche monetarie sono stati i fattori che hanno determinato afflussi record degli investitori verso la componente obbligazionaria, con conseguente crollo dei rendimenti soprattutto sulla parte lunga delle curve.

Ad agosto, un sorprendente valore di 17 miliardi di dollari di obbligazioni mostrava rendimenti negativi. Il rendimento del decennale statunitense è sceso dal 3,25%, di fine 2018, ad un minimo dell'1,45%, all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno all'1,9%.

Il rendimento del decennale tedesco è tornato in territorio negativo per la prima volta dal 2016, passando da un rendimento positivo (+0.25%), di fine 2018, ad un minimo del -0.71% all'inizio di settembre, per poi chiudere l'anno al -0.2%.

Ad agosto, l'uscita di scena del governo populista Lega-M5S a favore di una nuova coalizione composta dal PD e dal M5S, ha generato un clima più "market-friendly" nel quadro politico italiano, scongiurando il rischio di elezioni anticipate e di un ulteriore scontro con Bruxelles attorno al tema del budget.

Ad inizio settembre, lo spread Btp-Bund è sceso al livello più basso da maggio 2018 (135pb) e il rendimento del decennale italiano ha toccato nuovo minimo di sempre dello 0,82%.

La posizione accomodante delle principali banche centrali mondiali è stata particolarmente vantaggiosa per le performance dei mercati emergenti. La ricerca del rendimento e il rally globale del mercato obbligazionario hanno favorito una drastica riduzione dei rendimenti dei titoli di stato e dei tassi reali in paesi come Turchia, Brasile, Russia, India e Indonesia.

Alla fine del 2019, lo spread medio tra i rendimenti del debito sovrano estero emergente (escludendo Argentina e Venezuela) rispetto alla curva in dollari statunitense si trova sui minimi storici. Nonostante la fase di risk-on che ha caratterizzato in generale i mercati obbligazionari emergenti, sul finire dell'anno il manifestarsi di eventi idiosincratichi ha influenzato in negativo le performance di alcuni paesi, e in particolare Argentina, Sud Africa, Ecuador e Libano.

La componente obbligazionaria del fondo AcomeA Patrimonio Aggressivo ha beneficiato delle performance positive del mercato obbligazionario italiano e dei paesi emergenti.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'ampia esposizione verso i titoli di stato italiani a media e lunga scadenza (CCT '25 e BTP '41) si è progressivamente azzerata, in favore di posizioni maggiormente liquide, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia". Un altro tema di investimento rilevante è stato quello dei subordinati italiani di solide realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato del vistoso calo dei rendimenti nei titoli governativi e bancari turchi, dell'ottima performance dei titoli sovrani indonesiani e messicani in valuta locale e della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani.

Negli ultimi mesi dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione verso titoli sovrani o quasi-sovrani di paesi emergenti, caratterizzati da situazioni di rischio idiosincratice e rendimenti particolarmente elevati. È

## **AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO**

aumentata l'esposizione verso la parte lunga della curva sudafricana in rand e della Eskom in dollari. Il fondo ha investito in emissioni di titoli sovrani in dollari dell'Ecuador a scadenza medio lunga.

### **PROSPETTIVE**

Il mercato si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli prossimi al 2% nel medio termine. Anche a livello globale, i mercati scontano che le condizioni finanziarie globali si mantengano su livelli particolarmente accomodanti almeno nel breve-medio periodo. Per alcuni paesi emergenti si sono aperte finestre temporali utili per la riduzione dei tassi reali. Per altri, invece, la priorità è nella risoluzione dei rischi idiosincratici domestici.

Il Trade Deal tra Stati Uniti e Cina e la risoluzione delle incertezze geopolitiche potrebbero rappresentare fattori supportivi per una nuova ondata di crescita economica globale.

La tenuta dell'economia globale a dieci anni dall'inizio dell'attuale fase di espansione e le elezioni americane di novembre sono i principali interrogativi su cui i mercati concentreranno l'attenzione nel 2020

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

**ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2019**

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>48.232.728</b>	<b>96,88</b>	<b>46.156.205</b>	<b>93,63</b>
A1. Titoli di debito	22.885.400	45,97	23.538.394	47,75
A1.1 titoli di Stato	5.975.685	12,00	5.723.782	11,61
A1.2 altri	16.909.715	33,97	17.814.612	36,14
A2. Titoli di capitale	23.502.997	47,20	20.137.676	40,85
A3. Parti di OICR	1.844.331	3,71	2.480.135	5,03
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>3.292</b>	<b>0,01</b>	<b>36.005</b>	<b>0,07</b>
B1. Titoli di debito	1.000	0,00	1.000	0,00
B2. Titoli di capitale	2.292	0,01	35.005	0,07
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>191.784</b>	<b>0,39</b>	<b>197.218</b>	<b>0,40</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	177.284	0,36	197.218	0,40
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	14.500	0,03		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>662.145</b>	<b>1,33</b>	<b>1.416.923</b>	<b>2,87</b>
F1. Liquidità disponibile	590.817	1,19	1.413.934	2,87
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.873.733	15,81	16.464.167	33,39
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.802.405	-15,67	-16.461.178	-33,39
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>691.297</b>	<b>1,39</b>	<b>1.493.397</b>	<b>3,03</b>
G1. Ratei attivi	643.212	1,29	1.430.075	2,90
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	48.085	0,10	63.322	0,13
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>49.781.246</b>	<b>100,00</b>	<b>49.299.748</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2019 SITUAZIONE PATRIMONIALE

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>		Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
		Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H.</b>	<b>FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>363.170</b>	<b>103.412</b>
<b>I.</b>	<b>PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		<b>57.851</b>
L1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		57.851
L2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M.</b>	<b>DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>50.419</b>	<b>3.585</b>
M1.	Rimborsi richiesti e non regolati	50.419	3.585
M2.	Proventi da distribuire		
M3.	Altri		
<b>N.</b>	<b>ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>246.277</b>	<b>98.459</b>
N1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	232.519	82.499
N2.	Debiti di imposta		
N3.	Altre	13.758	15.960
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>		<b>659.866</b>	<b>263.307</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>49.121.380</b>	<b>49.036.441</b>
<b>A1</b>	<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>9.198.491,197</b>	<b>10.780.966,399</b>
<b>A2</b>	<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>775.637,520</b>	<b>789.759,117</b>
<b>Q2</b>	<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>748.222,000</b>	<b>1.068.391,000</b>
<b>A1</b>	<b>Valore complessivo netto della classe</b>	<b>41.714.835</b>	<b>41.469.423</b>
<b>A2</b>	<b>Valore complessivo netto della classe</b>	<b>3.845.183</b>	<b>3.291.033</b>
<b>Q2</b>	<b>Valore complessivo netto della classe</b>	<b>3.561.362</b>	<b>4.275.985</b>
<b>A1</b>	<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>4,535</b>	<b>3,847</b>
<b>A2</b>	<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>4,957</b>	<b>4,167</b>
<b>Q2</b>	<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>4,760</b>	<b>4,002</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	928.130,899
Quote rimborsate	2.510.606,101

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	375.258,650
Quote rimborsate	389.380,247

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	62.633,000
Quote rimborsate	382.802,000

### ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2019

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.584.384	1.547.211
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	646.285	561.464
A1.3 Proventi su parti di OICR	6.282	5.201
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	2.162.256	-80.152
A2.2 Titoli di capitale	2.190.444	1.141.005
A2.3 Parti di OICR	101.157	14.069
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	751.648	-1.516.414
A3.2 Titoli di capitale	3.122.950	-4.357.576
A3.3 Parti di OICR	301.094	-269.042
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-30.110	312.394
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>10.836.390</b>	<b>-2.641.840</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		10.312
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		1.670
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		-25.741
B2.2 Titoli di capitale		-31
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-1.665	-20.536
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-1.665</b>	<b>-34.326</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-567.251	29.155
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-14.500	-19.351
C2.2 Su strumenti non quotati		



## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2018 SEZIONE REDDITUALE

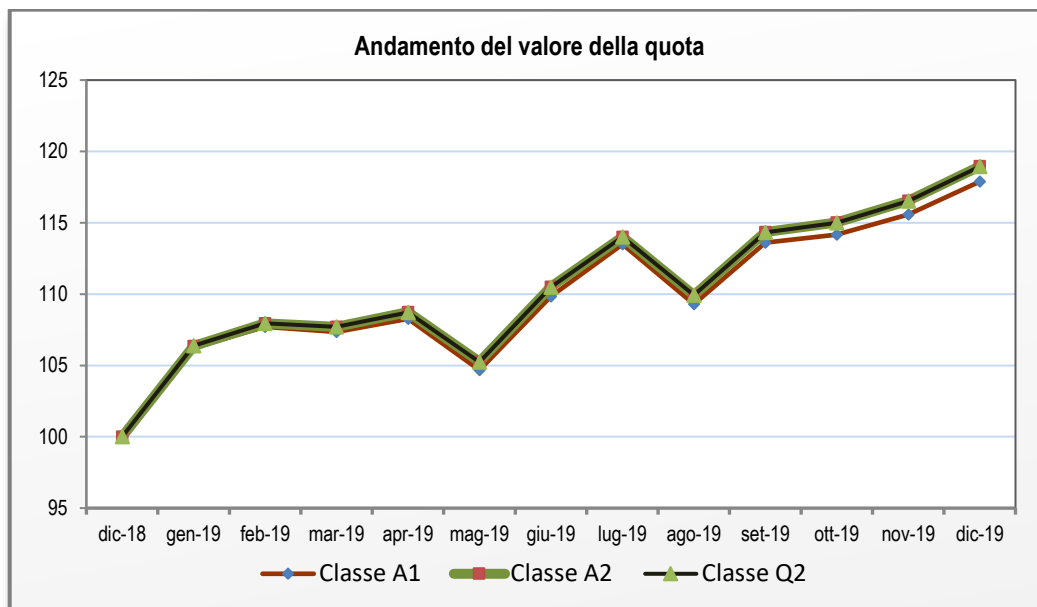
	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-379.288	-1.145.168
E1.2 Risultati non realizzati	-28.764	-4.824
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	73.323	44.643
E3.2 Risultati non realizzati	869	2.050
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>9.919.114</b>	<b>-3.769.661</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.449	-5.397
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.965	-7.328
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>9.908.700</b>	<b>-3.782.386</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.454.998	-1.280.727
di cui classe A1	-1.291.175	-1.177.019
di cui classe A2	-75.790	-45.041
di cui classe Q2	-88.033	-58.667
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.435	-12.194
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-31.363	-33.443
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.271	-13.448
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	913	2.280
I2. ALTRI RICAVI	6.365	4.514
I3. ALTRI ONERI	-56.273	-45.687
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>8.347.615</b>	<b>-5.163.515</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-16.441	-8.896
di cui classe A1	-13.899	-7.617
di cui classe A2	-1.128	-553
di cui classe Q2	-1.414	-726
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>8.331.174</b>	<b>-5.172.411</b>
di cui classe A1	6.973.242	-4.478.856
di cui classe A2	606.193	-301.373
di cui classe Q2	751.739	-392.182

**NOTA INTEGRATIVA**

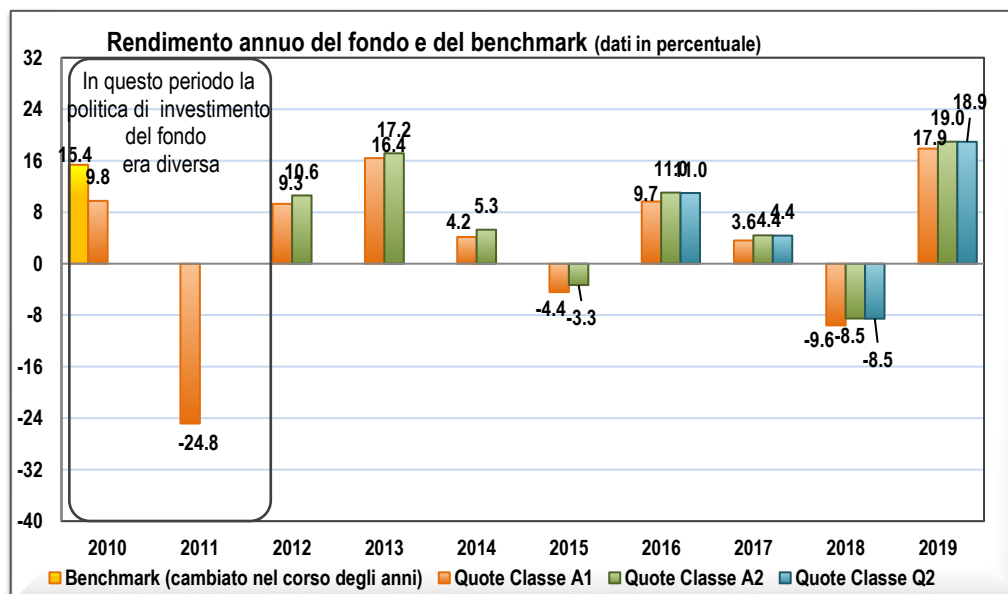
**Parte A – Andamento del valore della quota**

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 AGGRESSIVO

### 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	3,874	4,197	4,031	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,535	4,957	4,760	n.a.
Valore minimo	3,86	4,182	4,017	n.a.
Valore massimo	4,548	4,972	4,773	n.a.
Performance nell'esercizio	17,88%	18,96%	18,94%	n.a.

### 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	2019	2018	2017
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 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	6,89%	6,86%	6,88%	n.a.
Sharpe ratio	2,855	3,024	3,014	n.a.

### ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	7.817.934	1.549.986		19,40
STATI UNITI D'AMERICA		6.118.344		12,68
GIAPPONE		4.817.109		9,99
REPUBBLICA SUDAFRICANA	3.568.073	479.598		8,39
GRECIA	3.037.122	507.512	274.967	7,92
REGNO UNITO	410.129	1.569.298		4,10
MESSICO	1.781.908	105.687		3,91
TURCHIA	1.193.226	120.774	367.560	3,49
ARGENTINA	1.493.895			3,10
PAESI BASSI	1.173.196	297.902		3,05
LUSSEMBURGO	938.268	157.578		2,27
CINA		964.047		2,00
FRANCIA		805.503		1,67
SVIZZERA		708.867		1,47
ALTRI PAESI			640.462	1,33
GERMANIA		601.674		1,25
HONG KONG		588.625		1,22
FINLANDIA		584.493		1,21
CILE			561.342	1,16
INDONESIA	477.736	60.624		1,12
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		511.665		1,06
ECUADOR	459.583			0,95
RUSSIA		430.853		0,89
BRASILE		378.426		0,79
TADJIKISTAN	331.305			0,69
DANIMARCA		331.903		0,69
TAIWAN		325.687		0,68
COREA DEL SUD		270.911		0,56
SPAGNA		246.464		0,51
BELGIO		221.981		0,46
AUSTRALIA		206.344		0,43
LIBANO	204.025			0,42
ISRAELE		106.496		0,22
POLONIA		85.722		0,18
SVEZIA		88.282		0,18
MALAYSIA		79.596		0,17
IRLANDA		70.559		0,15
UNGHERIA		67.523		0,14
CANADA		21.681		0,05
BERMUDA		23.573		0,05
PORTOGALLO		2		0,00
<b>TOTALE</b>	<b>22.886.400</b>	<b>23.505.289</b>	<b>1.844.331</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	9.270.569	3.190.488		25,83
STATO	11.162.905			23,13
CHIMICO	1.173.196	2.299.745		7,20
COMUNICAZIONI		3.314.981		6,87
MINERALE E METALLURGICO	1.072.610	2.142.418		6,67
DIVERSI	207.120	2.922.485		6,49
ELETTRONICO		3.048.386		6,32
FINANZIARIO		762.894	1.844.331	5,41
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.841.423		3,82
COMMERCIO		1.446.848		3,00
ALIMENTARE E AGRICOLO		878.108		1,82
ASSICURATIVO		645.971		1,34
CEMENTIFERO		616.166		1,28
TESSILE		179.553		0,37
IMMOBILIARE EDILIZIO		140.901		0,29
CARTARIO ED EDITORIALE		74.922		0,16
<b>TOTALE</b>	<b>22.886.400</b>	<b>23.505.289</b>	<b>1.844.331</b>	<b>100,00</b>

### 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.
GTB ZC 01/20	3.000.000,0000000	99,993000	1	2.999.921	6,02
ISPIM 6.25 PERP FR	2.000.000,0000000	108,512000	1	2.170.240	4,36
SAGB 9 01/40	26.600.000,0000000	91,341000	15,773131	1.540.386	3,09
SAGB 6.5 02/41	31.585.000,0000000	69,687000	15,773131	1.395.451	2,80
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	108,250000	1	1.082.500	2,18
BAMIIM 8.75 PERP	1.000.000,0000000	108,199000	1	1.081.990	2,17
PEMEX 4.875 02/28	1.000.000,0000000	107,261000	1	1.072.610	2,16
UCGIM 6.75 PERP FR	1.000.000,0000000	106,875000	1	1.068.750	2,15
UCGIM 5.375 PERP FR	1.000.000,0000000	100,625000	1	1.006.250	2,02
EIB ZC 09/22	8.400.000,0000000	74,283000	6,657401	937.268	1,88
TURKEY 6.625 02/45	1.000.000,0000000	98,800000	1,120350	881.867	1,77
ARGENT 5 01/27	1.750.000,0000000	44,334000	1	775.845	1,56
ARGENT 3.875 01/22	1.500.000,0000000	47,870000	1	718.050	1,44
MBONO 7.75 11/42	141.200,0000000	106,151000	21,131487	709.298	1,43
ACOMEA PAESI EMERGEN	66.979,8100000	9,562000	1	640.461	1,29
TEVA 6.75 03/28	700.000,0000000	101,368000	1,120350	633.352	1,27
SAGB 8.75 02/48	11.350.000,0000000	87,862000	15,773131	632.236	1,27
BAMIIM FR 10/29	600.000,0000000	102,368000	1	614.208	1,23
MONTE FR 01/28	750.000,0000000	78,250000	1	586.875	1,18
ISHARES MSCI CHILE E	19.000,0000000	33,100000	1,120350	561.342	1,13
NOKIA OYJ	167.500,0000000	3,296000	1	552.080	1,11
PLAYTECH PLC	110.000,0000000	3,974000	0,854349	511.665	1,03
INDOGB 8.375 09/26	6.950.000,0000000	107,235000	15,600,317283	477.736	0,96
ECUA 9.5 03/30	550.000,0000000	93,617000	1,120350	459.583	0,92
EBRD 60 05/20	29.000.000,0000000	94,886000	67,093352	410.129	0,82
LYXOR MSCI TURKEY UC	12.000,0000000	30,630000	1	367.560	0,74
TAJIKI 7.125 09/27	450.000,0000000	82,484000	1,120350	331.305	0,67
TCZIRA 5.125 05/22	350.000,0000000	99,666000	1,120350	311.359	0,63

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TEVA 4.5 03/25	300.000,0000000	99,396000	1	298.188	0,60
LYXOR ETF MSCI GRE	260.041,0000000	1,057400	1	274.967	0,55
ELIOR	16.000,0000000	12,930000	1	206.880	0,42
FIAT CHRYSLER AUTOMO	15.000,0000000	13,194000	1	197.910	0,40
UNICREDIT SPA	15.000,0000000	13,020000	1	195.300	0,39
GOLDMAN SACHS GROUP	950,0000000	229,800000	1,120350	194.859	0,39
NOMURA HOLDINGS INC	41.300,0000000	563,400000	122,101374	190.566	0,38
TELECOM ITALIA RSP	347.548,0000000	0,545800	1	189.692	0,38
ANSALD 2.875 04/20	200.000,0000000	91,565000	1	183.130	0,37
INTESA SANPAOLO	75.000,0000000	2,348500	1	176.138	0,35
VODAFONE GROUP PLC	99.000,0000000	1,486200	0,854349	172.217	0,35
BRISTOL MYERS SQUIBB	3.000,0000000	63,730000	1,120350	170.652	0,34
EOG RESOURCES INC	2.170,0000000	82,390000	1,120350	159.581	0,32
SONY CORP	2.600,0000000	7.401,000000	122,101374	157.595	0,32
ELEMENTIS PLC	74.000,0000000	1,805000	0,854349	156.341	0,31
CONOCOPHILLIPS	2.575,0000000	64,610000	1,120350	148.499	0,30
SIBANYE GOLD LTD	68.000,0000000	34,400000	15,773131	148.303	0,30
ROCHE HOLDING AG GEN	500,0000000	314,000000	1,085787	144.596	0,29
NOVARTIS AG REG	1.700,0000000	91,900000	1,085787	143.886	0,29
OPAP SA	12.001,0000000	11,730000	1	140.772	0,28
ROSTELEKOM	123.970,0000000	78,560000	69,449841	140.232	0,28
FLUGHAFEN ZUERICH AG	850,0000000	176,700000	1,085787	138.328	0,28
<b>Totale</b>				<b>28.458.949</b>	<b>57,17</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>19.777.071</b>	<b>39,72</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>48.236.020</b>	<b>96,89</b>

### 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		4.384.520	1.591.165	
- di altri enti pubblici				
- di banche	7.610.814		311.359	
- di altri	207.120	1.173.196	1.072.610	6.534.616
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.356.624	5.527.883	12.010.815	3.459.033
- con voto limitato				
- altri	191.151	108.510	465.320	383.661
Parti di OICR:				
- OICVM		274.967	367.560	640.462
- FIA aperti retail			561.342	
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>9.365.709</b>	<b>11.469.076</b>	<b>16.380.171</b>	<b>11.017.772</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>18,81</b>	<b>23,04</b>	<b>32,90</b>	<b>22,13</b>

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	3.102.316	24.153.495	13.971.298	7.005.619
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>3.102.316</b>	<b>24.153.495</b>	<b>13.971.298</b>	<b>7.005.619</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>6,23</b>	<b>48,51</b>	<b>28,07</b>	<b>14,07</b>

(\*) 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	15.578.716	17.181.329
- altri	15.605.016	17.569.301
Titoli di capitale	9.329.542	11.305.504
Parti di OICR	530.706	1.568.761
<b>Totale</b>	<b>41.043.980</b>	<b>47.624.895</b>

## II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		1.000		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2	80	
- con voto limitato				
- altri	2.210			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>2.210</b>	<b>1.002</b>	<b>80</b>	
- in percentuale del totale delle attività				<b>0,01</b>

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		3.159
<b>Totale</b>		<b>3.159</b>

### 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	<i>Duration</i> in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	3.207.042	4.539.165	6.080.201
Rand sudafricano			3.568.073
Dollaro statunitense		475.422	2.482.066
Nuova lira turca		937.268	
Peso messicano			709.298
Rupia indonesiana			477.736
Peso argentino	410.129		

### 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			
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	177.284	14.500	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			



## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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	177.284		14.500		
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'

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>590.817</b>
- Liquidità disponibile in euro	328.063
- Liquidità disponibile in divisa estera	262.754
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>7.873.733</b>
- Vendite di strumenti finanziari	70.111
- Vend/Acq di divisa estera a termine	7.734.862
- Margini di variazione da incassare	68.760
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-7.802.405</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-7.763.626
- Margini di variazione da versare	-38.779
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>662.145</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>643.212</b>
- Su liquidità disponibile	1
- Su titoli di debito	643.211
<b>Altre</b>	<b>48.085</b>
- Dividendi da incassare	23.085
- Altre	25.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>691.297</b>

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### Sezione III – Le passività

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	2.219
-Finanziamenti Non EUR	360.951

#### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>50.419</b>
- rimborsi	02/01/20	50.419
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>50.419</b>

#### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>232.519</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.378
- Provvigioni di gestione	82.117
- Ratei passivi su conti correnti	1.132
- Commissione calcolo NAV	2.790
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.212
- Provvigioni di incentivo	143.890
<b>Altre</b>	<b>13.758</b>
- Società di revisione	7.480
- Commissioni Equita	1.461
- Commissioni Monte Titoli	132
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>246.277</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 42.496,951 pari allo 0,461% del totale per la Classe A1
- n. 184.391,400, pari allo 23,772% del totale per la Classe A2
- n. 748.222,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 30.507,582 pari allo 0,331% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe A2

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

- 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>41.469.423</b>	<b>50.847.906</b>	<b>55.532.585</b>
<i>Incrementi</i>	a) sottoscrizioni:	3.918.623	3.921.138	5.998.322
	- sottoscrizioni singole	3.918.623	3.921.138	5.998.322
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.973.242		1.893.823
<i>Decrementi</i>	a) rimborsi:	10.646.453	8.820.765	12.576.824
	- riscatti	10.646.453	8.820.765	12.576.824
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		4.478.856	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>41.714.835</b>	<b>41.469.423</b>	<b>50.847.906</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>3.291.033</b>	<b>3.287.753</b>	<b>2.579.848</b>
<i>Incrementi</i>	a) sottoscrizioni:	1.736.868	1.427.436	1.392.302
	- sottoscrizioni singole	1.736.868	1.427.436	1.392.302
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	606.193		125.612
<i>Decrementi</i>	a) rimborsi:	1.788.911	1.122.783	810.009
	- riscatti	1.788.911	1.122.783	810.009
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		301.373	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>3.845.183</b>	<b>3.291.033</b>	<b>3.287.753</b>

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>4.275.985</b>	<b>4.183.312</b>	<b>2.179.900</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	268.741	488.929	2.046.544
	- sottoscrizioni singole	268.741	488.929	2.046.544
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	751.739		125.975
decrementi	a) rimborsi:	1.735.103	4.074	169.107
	- riscatti	1.735.103	4.074	169.107
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		392.182	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>3.561.362</b>	<b>4.275.985</b>	<b>4.183.312</b>

### 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	3.541.803	7,21
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	222.594	0,45
- <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		

## 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	640.461	83.837
(Incidenza % sul portafoglio)	1,33	0,17
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	410.129		158.013	568.142			
Dollaro australiano	206.344			206.344	11.577	10	11.587
Real brasiliano	245.928		1.406	247.334			
Dollaro canadese			41	41	34		34
Franco svizzero	650.526		141.038	791.564		198	198
Corona ceca					38		38
Corona danese	331.903		42.918	374.821		55	55
Euro	20.390.361		8.393.116	28.783.477	2.219	295.688	297.907
Sterlina Gran Bretagna	1.986.959		-347.335	1.639.624	294.897	606	295.503
Dollaro di Hong Kong	1.589.580		39.033	1.628.613			
Fiorino ungherese	67.523		3.805	71.328			
Rupia indonesiana	538.360		10.865	549.225	229	4	233
Nuovo siclo israeliano	45.765		119	45.884			
Yen giapponese	4.836.765		-1.118.152	3.718.613	2.866	4	2.870
Won sudcoreano	270.911			270.911	32		32
Peso messicano	747.308		2.733	750.041			
Ringgit malese	79.596		1.000	80.596	28		28
Naira nigeriana					17		17
Corona norvegese			1.549	1.549			
Dollaro neozelandese					35		35
Peso filippino					110	2	112
Zloty polacco	85.721		32.785	118.506		3	3
Rublo russo	179.691		245	179.936			
Corona svedese	88.282			88.282	60		60
Dollaro di Singapore					35		35
Nuova lira turca	1.058.042			1.058.042	107	2	109
Nuovo dollaro taiwanese	325.687			325.687	34		34
Dollaro statunitense	10.366.278		-3.893.307	6.472.971	50.852	124	50.976
Rand sudafricano	3.926.145		-2.116.430	1.809.715			
<b>TOTALE</b>	<b>48.427.804</b>		<b>1.353.442</b>	<b>49.781.246</b>	<b>363.170</b>	<b>296.696</b>	<b>659.866</b>

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.453.857</b>	<b>349.675</b>	<b>4.175.692</b>	<b>368.002</b>
1. Titoli di debito	2.162.256	237.111	751.648	46.105
2. Titoli di capitale	2.190.444	112.564	3.122.950	330.945
3. Parti di OICR	101.157		301.094	-9.048
- OICVM	101.157		270.458	
- FIA			30.636	-9.048
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-1.665</b>	<b>2</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-1.665	2
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>				
- <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>17.185</b>		<b>-584.992</b>	<b>-14.500</b>
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	20.933		-520.347	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-3.748		-64.645	-14.500
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>	<b>-47.295</b>		<b>17.741</b>	
- <i>future</i>				
- opzioni	-47.295		17.741	
- <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

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-379.288	-28.764
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>73.323</b>	<b>869</b>

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-77
- c/c denominati in Real brasiliano	-16
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-164
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-249
- c/c denominati in Euro	-527
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.953
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-245
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-37
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-96
- c/c denominati in Yen giapponese	-191
- c/c denominati in Peso messicano	-6
- c/c denominati in Ringgit malese	-3
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-21
- c/c denominati in Zloty polacco	-32
- c/c denominati in Corona svedese	-1
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-19
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.779
- c/c denominati in Rand sudafricano	-28
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-6.449</b>

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.965
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-3.965</b>

## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### 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	951	2,25						
1) Provvigioni di gestione	A2	34	0,99						
1) Provvigioni di gestione	Q2	41	0,99						
- provvigioni di base	A1	951	2,25						
- provvigioni di base	A2	34	0,99						
- provvigioni di base	Q2	41	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	27	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	3	0,06						
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	1	0,02						
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	0,01						
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	2	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,04						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>999</b>	<b>2,36</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>38</b>	<b>1,09</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>48</b>	<b>1,13</b>						
10) Provvigioni di incentivo	A1	341	0,81						
10) Provvigioni di incentivo	A2	42	1,20						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	47	1,13						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		31		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati		3		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6				1,99			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	14	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,03						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>1.385</b>	<b>3,20</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>83</b>	<b>2,32</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>99</b>	<b>2,29</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

#### IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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



## AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

### IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale corrisposta dalla SGR al personale, compresi gli amministratori, è stata pari a ca. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 130 migliaia di euro; di cui 51 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>913</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	467
- C/C in divisa Peso messicano	179
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	162
- C/C in divisa Corona Danese	27
- C/C in divisa Dollaro Australiano	23
- C/C in divisa Sterlina Britannica	22
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	7
- C/C in divisa Yen Giapponese	7
- C/C in divisa Franco Svizzero	6
- C/C in divisa Corona Svedese	6
- C/C in divisa Euro	3
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	3
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
<b>Altri ricavi</b>	<b>6.365</b>
- Sopravvenienze attive	1.589
- Ricavi vari	4.776
<b>Altri oneri</b>	<b>-56.273</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.518
- Commissione su operatività in titoli	-30.719
- Interessi passivi e spese su CSA	-81
- Spese bancarie	-5.244
- Sopravvenienze passive	-4.227
- Spese varie	-13.484
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-48.995</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-16.441</b>
- di cui classe A1	-13.899
- di cui classe A2	-1.128
- di cui classe Q2	-1.414
<b>Totale imposte</b>	<b>-16.441</b>

**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 EURO STOXX 03/20	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	45
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/20	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	45
Opzioni su titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	70
Opzioni su titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	70
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	34
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	34
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	20
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	20
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	45
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	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	GBP	300.000	1	0,74
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	138.000.000	1	2,31
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	4.540.290	5	1,65
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	35.752.931	1	4,34

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	JPY	99.053.440	1	1,64
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	30.000.000	1	2,75
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	13.131.326	19	1,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	474.000.000	2	3,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	30.000.000	1	2,77
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	13.516.563	7	3,49
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	46.474.089	3	1,92

**2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE**

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	5.698		5.698
SIM	1.421		1.421
Banche e imprese di investimento estere	16.785		16.785
Altre controparti	9.381		9.381

### **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 137,48.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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.

#### **Richiamo di informativa**

Come illustrato nella relazione degli amministratori, al paragrafo "Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio" con decorrenza 31 gennaio 2020 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA ETF ATTIVO nel fondo AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

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

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri', with a large, stylized flourish at the end.

Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)



### ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

---

#### COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2019 il fondo ha avuto una *performance* pari al 17.98% per la classe A1, al 18.96% per la classe A2 e 17.96% per la classe P1.

Per la componente azionaria l'iniziale esposizione pari al 38% nella prima parte dell'anno è stata gradualmente ridotta, nella seconda parte dell'anno, fino al 32%.

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 slegati 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.

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 e dei paesi emergenti. Il tema di investimento principale del fondo è stato quello dei subordinati italiani di solide realtà bancarie e dei titoli senior e senior-preferred anche di società medio-piccole.

A partire dalla seconda metà dell'anno, l'esposizione titoli di stato italiani a media scadenza (CCT '25) si è ridotta drasticamente, sulla scia del miglior clima di fiducia del mercato nei confronti del "rischio Italia".

Per quanto riguarda l'area emergente, il fondo ha particolarmente approfittato della compressione degli spread tra l'azienda petrolifera statale messicana Pemex e i titoli sovrani, nonché dell'ottima performance del titolo governativo turco in valuta locale a lunga scadenza. Negli ultimi mesi dell'anno, il fondo ha incrementato l'esposizione verso emissioni in dollari di paesi emergenti, caratterizzati da situazioni di rischio idiosincratice e rendimenti particolarmente elevati, come Ecuador e Argentina.

Alla fine del 2019, il fondo è investito per circa il 50% in obbligazioni corporate, prevalentemente di emittenti italiani, per il 34% in azioni, per il 5% in quote di OICR e per il 4% da CCT. Il rimanente 5% è costituito da disponibilità liquide.

#### PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico, seppur non in condizioni brillanti, sembra stabilizzarsi. Questo, in congiunta con la poca esposizione degli operati al mercato azionario, può dare ancora slancio ai mercati nonostante le brillanti performance del 2019. Tuttavia, il mercato risulta essere concentrato su pochi nomi e settori con valutazioni molto oltre la media storica, trascurando invece altri settori o nomi con caratteristiche più cicliche ma ancora a buon mercato. La tematica politica resta sempre una spia di allarme, sia quella nostrana per la paura di uno scioglimento del Governo attuale, sia quella internazionale per la Brexit e per le elezioni presidenziali statunitensi di novembre 2020.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare quei settori le cui valutazioni risultano particolarmente sacrificate in ragione della solidità dei fondamentali e dalle prospettive di crescita, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, nella misura in cui permarranno i livelli modesti dei rendimenti dei BTP ed i modesti differenziali di rendimento rispetto ad essa, si proseguirà nella ricerca di opportunità su scadenze brevi allo scopo di non assumere rischi non remunerati dai rendimenti potenziali. Si proseguirà inoltre l'investimento residuale in titoli di paesi emergenti che presentino un buon rapporto rischio/rendimento.

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2019 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>27.821.251</b>	<b>96,13</b>	<b>21.030.559</b>	<b>91,61</b>
A1. Titoli di debito	18.383.247	63,52	12.577.284	54,78
A1.1 titoli di Stato	2.869.160	9,91	899.200	3,92
A1.2 altri	15.514.087	53,61	11.678.084	50,86
A2. Titoli di capitale	8.570.090	29,61	7.259.968	31,63
A3. Parti di OICR	867.914	3,00	1.193.307	5,20
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>201.795</b>	<b>0,70</b>	<b>608.200</b>	<b>2,65</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	201.795	0,70	608.200	2,65
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>380.037</b>	<b>1,31</b>	<b>1.054.882</b>	<b>4,60</b>
F1. Liquidità disponibile	380.037	1,31	1.054.882	4,60
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>537.393</b>	<b>1,86</b>	<b>260.739</b>	<b>1,14</b>
G1. Ratei attivi	537.393	1,86	260.738	1,14
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			1	0,00
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>28.940.476</b>	<b>100,00</b>	<b>22.954.380</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.884</b>	<b>2.218</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>	<b>1.736.800</b>	
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>9.210</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		9.210
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>112.640</b>	<b>40.116</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.326	28.362
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.314	11.754
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.853.324</b>	<b>51.544</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>27.087.152</b>	<b>22.902.836</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>115.051,848</b>	<b>78.632,490</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>363.550,483</b>	<b>292.129,451</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>24.899,000</b>	<b>18.429,000</b>
<b>P1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>4.138.478,980</b>	<b>4.270.327,632</b>
<b>P2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>336.418,828</b>	<b>312.427,793</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>624.399</b>	<b>361.723</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>2.009.901</b>	<b>1.359.649</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>137.717</b>	<b>85.852</b>
<b>P1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>22.455.447</b>	<b>19.641.484</b>
<b>P2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>1.859.688</b>	<b>1.454.128</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,427</b>	<b>4,600</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,529</b>	<b>4,654</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,531</b>	<b>4,659</b>
<b>P1 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,426</b>	<b>4,600</b>
<b>P2 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,528</b>	<b>4,654</b>

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1</b>	
Quote emesse	48.479,338
Quote rimborsate	12.059,980

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2</b>	
Quote emesse	79.254,459
Quote rimborsate	7.833,427

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1</b>	
Quote emesse	232.201,597
Quote rimborsate	364.050,249

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2</b>	
Quote emesse	58.199,577
Quote rimborsate	34.208,542

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2</b>	
Quote emesse	8.470,000
Quote rimborsate	2.000,000

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	841.292	460.661
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	130.148	77.446
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	507.447	205.869
A2.2 Titoli di capitale	2.174.761	537.936
A2.3 Parti di OICR	38.283	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	191.262	-1.067.305
A3.2 Titoli di capitale	954.065	-1.796.788
A3.3 Parti di OICR	119.494	-29.464
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.956.752</b>	<b>-1.611.645</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		263
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		-158
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-134.795	-195.774
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-134.795</b>	<b>-195.669</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
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

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2019

### SEZIONE REDDITUALE

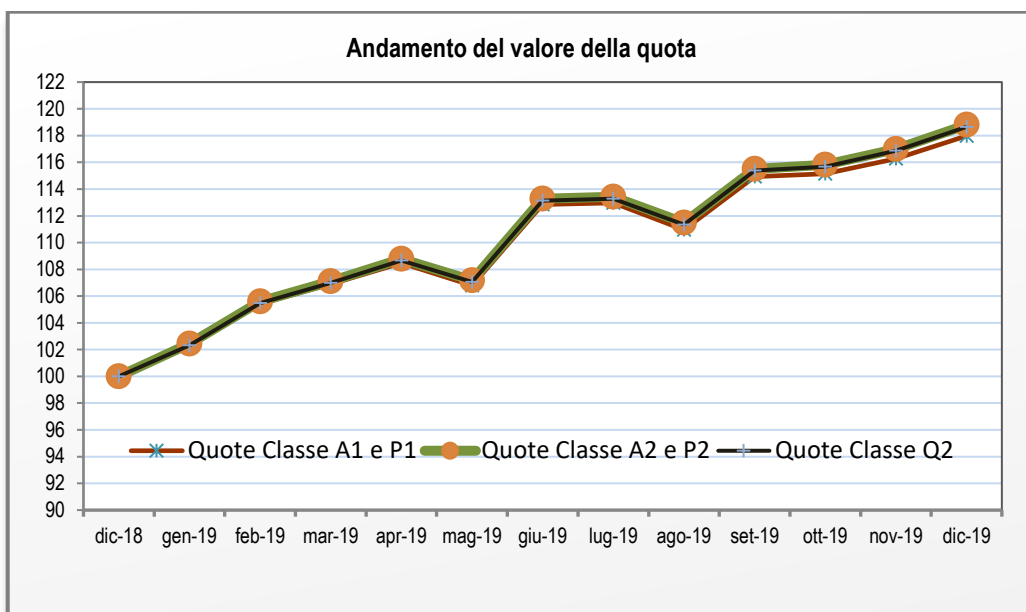
	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		2.423
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-1.166	11.806
E3.2 Risultati non realizzati	-53	-96
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	12.743	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>4.833.481</b>	<b>-1.793.181</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-203	-134
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-657	-684
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>4.832.621</b>	<b>-1.793.999</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-591.804	-394.242
di cui classe A1	-11.833	-5.005
di cui classe A2	-29.526	-6.528
di cui classe Q2	-1.942	-979
di cui classe P1	-518.770	-367.248
di cui classe P2	-29.733	-14.482
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.833	-4.883
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-15.998	-13.391
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.463	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.262	-9.329
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	59	52
I2. ALTRI RICAVI	104	
I3. ALTRI ONERI	-15.918	-11.634
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>4.190.506</b>	<b>-2.229.850</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-504	-1.340
di cui classe A1	-10	-14
di cui classe A2	-33	-19
di cui classe Q2	-2	-6
di cui classe P1	-425	-1.225
di cui classe P2	-34	-76
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>4.190.002</b>	<b>-2.231.190</b>
di cui classe A1	74.851	-40.037
di cui classe A2	277.176	-92.540
di cui classe Q2	17.315	-8.855
di cui classe P1	3.530.275	-1.958.879
di cui classe P2	290.385	-130.879

**NOTA INTEGRATIVA**

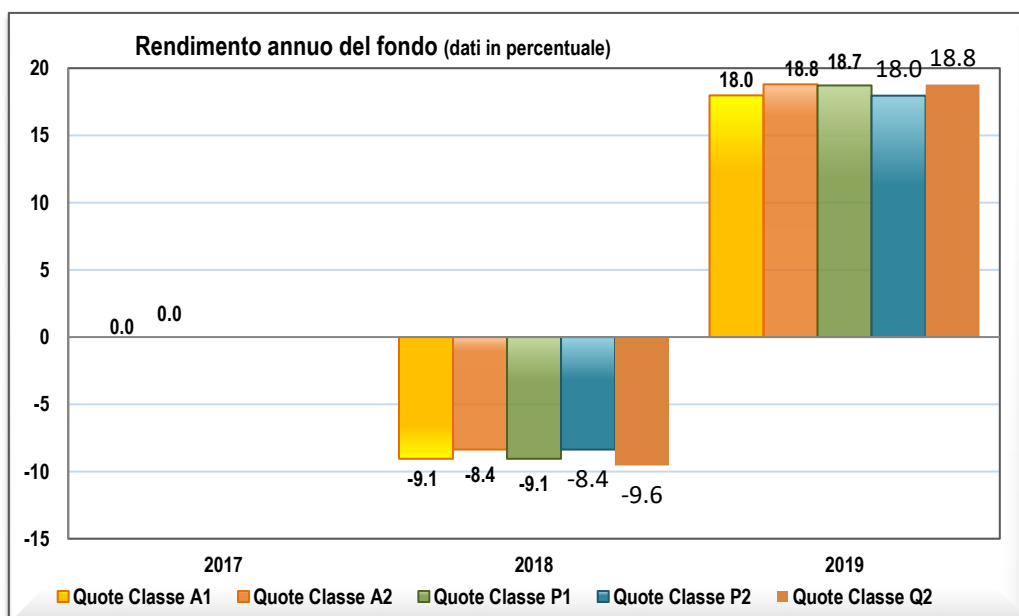
**Parte A – Andamento del valore della quota**

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.

Il fondo e le relative classi sono di recente istituzione. Le Classi A1, P1, A2 e P2 sono operative dal 19 aprile 2017, la Classe Q2 è operativa dal 24 maggio 2017



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 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	4,605	4,66	4,664	4,605	4,66
Valore alla fine dell'esercizio	5,427	5,529	5,531	5,426	5,528
Valore minimo	4,604	4,658	4,663	4,603	4,658
Valore massimo	5,427	5,529	5,531	5,426	5,528
Performance nell'esercizio	17,98%	18,80%	18,72%	17,96%	18,78%

### 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	2019	2018	2017
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 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Benchmark
Volatilità	5,31%	5,30%	5,30%	5,29%	5,29%	n.a.
Sharpe ratio	3,701	3,861	3,847	3,709	3,863	n.a.

### ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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



## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	14.092.890	8.771.885	867.914	84,69
ECUADOR	1.685.384			6,01
PAESI BASSI	920.513			3,29
REGNO UNITO	593.980			2,12
ARGENTINA	554.175			1,98
MESSICO	536.305			1,91
<b>TOTALE</b>	<b>18.383.247</b>	<b>8.771.885</b>	<b>867.914</b>	<b>100,00</b>

##### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	9.438.518	766.529		36,42
STATO	4.514.738			16,10
DIVERSI	2.772.005	1.616.833		15,66
ELETTRONICO		1.670.787		5,96
FINANZIARIO		598.348	867.914	5,23
MINERALE E METALLURGICO	1.052.970	369.602		5,08
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.080.771		3,86
COMUNICAZIONI		770.440		2,75
CHIMICO	403.848	357.705		2,72
CEMENTIFERO		386.344		1,38
TESSILE		356.498		1,27
CARTARIO ED EDITORIALE	201.168	98.291		1,07
ALIMENTARE E AGRICOLO		269.950		0,96
ASSICURATIVO		194.146		0,69
COMMERCIO		138.864		0,50
IMMOBILIARE EDILIZIO		96.777		0,35
<b>TOTALE</b>	<b>18.383.247</b>	<b>8.771.885</b>	<b>867.914</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### LENCO 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 4 07/22	2.200.000,0000000	103,750000	1	2.282.502	7,87
ANSALD 2.875 04/20	2.325.000,0000000	91,565000	1	2.128.886	7,35
ICTZ ZC 11/20	1.900.000,0000000	100,159000	1	1.868.099	6,45
ECUA 9.625 06/27	2.000.000,0000000	94,411000	1,120350	1.685.384	5,81
UCGIM 5.375 PERP FR	1.400.000,0000000	100,625000	1	1.408.750	4,87
UCGIM 6.75 PERP FR	1.100.000,0000000	106,875000	1	1.175.625	4,06
ISPIM 6.25 PERP FR	1.000.000,0000000	108,512000	1	1.085.120	3,75
BAMIIM 8.75 PERP	1.000.000,0000000	108,199000	1	1.081.990	3,74
IFIM FR 10/27	1.050.000,0000000	96,054000	1	1.008.567	3,49
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,3040000	26,104000	1	867.914	3,00
EBRD 60 05/20	42.000.000,0000000	94,886000	67,093352	593.980	2,05
BAMIIM FR 12/20	572.000,0000000	99,167000	1	567.235	1,96
ARGENT 5 01/27	1.250.000,0000000	44,334000	1	554.175	1,92
PEMEX 4.875 02/28	500.000,0000000	107,261000	1	536.305	1,85
SPMIM 3 03/21	500.000,0000000	103,333000	1	516.665	1,79
MANTEN 9 06/22	400.000,0000000	93,250000	1	373.000	1,29
CCT FR 12/22	300.000,0000000	100,860000	1	302.580	1,05
TEVA 4.5 03/25	300.000,0000000	99,396000	1	298.188	1,03
INTRED SPA	45.472,0000000	5,600000	1	254.643	0,88
TECHEDGE SPA	50.728,0000000	4,970000	1	252.118	0,87
ATLIM 1.125 11/21	250.000,0000000	99,000000	1	247.500	0,86
POWERSOFT-AZ ORD	50.000,0000000	4,940000	1	247.000	0,85
ELES SEMICONDUCTOR E	46.484,0000000	5,220000	1	242.646	0,84
MONTE FR 01/28	300.000,0000000	78,250000	1	234.750	0,81
GABELLI VALUE FOR IT	24.000,0000000	9,750000	1	234.000	0,81
FOS SPA	68.711,0000000	3,190000	1	219.188	0,76
MAPS ORD	65.833,0000000	3,130000	1	206.057	0,71
RATEIT 1.5 05/20	200.000,0000000	100,584000	1	201.168	0,70
ILPRA INDUSTRIA LAVO	95.000,0000000	2,110000	1	200.450	0,69
MASSIMO ZANETTI ORD	34.000,0000000	5,860000	1	199.240	0,69
TPS SPA	40.000,0000000	4,980000	1	199.200	0,69
AMM ORD	62.500,0000000	3,130000	1	195.625	0,68
NET INSURANCE SPA	35.089,0000000	5,250000	1	184.217	0,64
SCIUKER FRAMES SPA	171.000,0000000	1,075000	1	183.825	0,64
BANCA IFIS SPA	12.940,0000000	14,000000	1	181.160	0,63
LU-VE SPA	13.904,0000000	12,800000	1	177.971	0,62
ASKOLL EVA SPA	103.000,0000000	1,720000	1	177.160	0,61
MATICA FINTEC SPA	92.700,0000000	1,846000	1	171.124	0,59
VIMI FASTENERS SPA	75.000,0000000	2,200000	1	165.000	0,57
DOXEE SPA	43.000,0000000	3,779500	1	162.519	0,56
PININFARINA SPA	92.356,0000000	1,632000	1	150.725	0,52
FERVI SPA	13.200,0000000	11,200000	1	147.840	0,51
PIERREL SPA	800.000,0000000	0,173000	1	138.400	0,48
BANCA SISTEMA SPA	74.285,0000000	1,848000	1	137.279	0,47
CYBEROO SPA	34.500,0000000	3,920000	1	135.240	0,47
RELATECH SPA	56.000,0000000	2,295000	1	128.520	0,44
UBI BANCA SCPA	43.200,0000000	2,912000	1	125.798	0,44
INTESA SANPAOLO	53.000,0000000	2,348500	1	124.471	0,43
CREDITO EMILIANO SPA	23.900,0000000	5,190000	1	124.041	0,43
ESPRINET SPA	23.543,0000000	5,180000	1	121.953	0,42
<b>Totale</b>				<b>24.205.793</b>	<b>83,64</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>3.817.253</b>	<b>13,19</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>28.023.046</b>	<b>96,83</b>

## 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	2.275.180	593.980		
- di altri enti pubblici	8.844.537			
- di banche				
- di altri	2.973.173	920.513	536.305	2.239.559
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	8.360.237			
- con voto limitato				
- altri	209.853			
Parti di OICR:				
- OICVM	867.914			
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>23.530.894</b>	<b>1.514.493</b>	<b>536.305</b>	<b>2.239.559</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>81,31</b>	<b>5,23</b>	<b>1,85</b>	<b>7,74</b>

#### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	12.280.418	15.540.833		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>12.280.418</b>	<b>15.540.833</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>42,43</b>	<b>53,70</b>		

#### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	9.444.726	7.501.887
- altri	13.904.692	10.740.277
Titoli di capitale	5.276.725	7.366.229
Parti di OICR		483.170
<b>Totale</b>	<b>28.626.143</b>	<b>26.091.563</b>

## 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	160.897 40.898			
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>201.795</b> <b>0,70</b>			

#### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		810
<b>Totale</b>		<b>810</b>

### 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	5.184.464	6.931.221	3.988.198
Dollaro statunitense			1.685.384
Peso argentino	593.980		

### II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>380.037</b>
- Liquidità disponibile in euro	380.037
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>380.037</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>537.393</b>
- Su titoli di debito	529.376
- Su Pronti Contro Termine	8.017
<b>Totale altre attività</b>	<b>537.393</b>

## 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	3.884

### 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			1.648.170		
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			1.125.828		

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### 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

Al termine dell'esercizio non risultano in essere debiti verso i partecipanti

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>103.326</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	758
- Provvigioni di gestione	32.960
- Ratei passivi su conti correnti	277
- Commissione calcolo NAV	1.511
- Commissioni di tenuta conti liquidità	667
- Provvigioni di incentivo	67.153
<b>Altre</b>	<b>9.314</b>
- Società di revisione	4.900
- Commissioni Equita	33
- Commissioni Monte Titoli	1
- Spese per pubblicazione	2.352
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>112.640</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 24.163,422 pari allo 21,022% del totale per la Classe A1
- n. 338.503,328 pari allo 93,110,% del totale per la Classe A2
- n. 24,899,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2
- n. 0,002 pari al 0,010% 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. 99,098 pari allo 0,027% 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>361.723</b>	<b>169.992</b>	
incrementi	a) sottoscrizioni:	249.854	291.309	205.000
	- sottoscrizioni singole	249.854	291.309	205.000
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	74.851		525
decrementi	a) rimborsi:	62.029	59.541	35.533
	- riscatti	62.029	59.541	35.533
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		40.037	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>624.399</b>	<b>361.723</b>	<b>169.992</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>1.359.649</b>	<b>67.652</b>	
incrementi	a) sottoscrizioni:	414.025	1.403.842	78.969
	- sottoscrizioni singole	414.025	1.403.842	78.969
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	277.176		778
decrementi	a) rimborsi:	40.949	19.305	12.095
	- riscatti	40.949	19.305	12.095
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		92.540	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>2.009.901</b>	<b>1.359.649</b>	<b>67.652</b>

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

<b>Variazione del patrimonio netto - classe P1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>19.641.484</b>	<b>15.646.198</b>	
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.161.020	6.900.577	15.677.214
	- sottoscrizioni singole	1.161.020	6.900.577	15.677.214
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.530.275		20.562
decrementi	a) rimborsi:	1.877.331	946.412	51.578
	- riscatti	1.877.331	946.412	51.578
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.958.879	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>22.455.448</b>	<b>19.641.484</b>	<b>15.646.198</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe P2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>1.454.128</b>	<b>814.916</b>	
incrementi	a) sottoscrizioni:	290.526	966.466	829.472
	- sottoscrizioni singole	290.526	966.466	829.472
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	290.385		2.350
decrementi	a) rimborsi:	175.351	196.375	16.906
	- riscatti	175.351	196.375	16.906
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		130.879	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.859.688</b>	<b>1.454.128</b>	<b>814.916</b>



## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>85.852</b>	<b>51.318</b>	
incrementi	a) sottoscrizioni:	45.100	57.163	51.336
	- sottoscrizioni singole	45.100	57.163	51.336
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	17.315		
decrementi	a) rimborsi:	10.550	13.774	5
	- riscatti	10.550	13.774	5
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		8.855	13
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>137.717</b>	<b>85.852</b>	<b>51.318</b>

### 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	867.914
(Incidenza % sul portafoglio)	3,1
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	593.980		228.847	822.827			
Dollaro australiano					327	1	328
Dollaro canadese					346	1	347
Franco svizzero					343	1	344
Corona danese					332	1	333
Euro	25.743.682		675.219	26.418.901		1.849.420	1.849.420
Sterlina Gran Bretagna					342	1	343
Dollaro di Hong Kong					73		73
Yen giapponese					342	1	343
Peso messicano					391	4	395
Corona norvegese					331	1	332
Corona svedese					326	1	327
Nuova lira turca					343	5	348
Dollaro statunitense	1.685.384		13.364	1.698.748	21		21
Rand sudafricano					367	3	370
<b>TOTALE</b>	<b>28.023.046</b>		<b>917.430</b>	<b>28.940.476</b>	<b>3.884</b>	<b>1.849.440</b>	<b>1.853.324</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.720.491</b>	<b>-891</b>	<b>1.264.821</b>	<b>-170.477</b>
1. Titoli di debito	507.447	-891	191.262	-170.477
2. Titoli di capitale	2.174.761		954.065	
3. Parti di OICR	38.283		119.494	
- OICVM	38.283		119.494	
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-134.795</b>	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-134.795	
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 stati effettuati investimenti in depositi bancari.

## 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
<b>Pronti contro termine e operazioni assimilate:</b> - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività	12.743		
<b>Prestito di titoli:</b> - 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-1.166</b>	<b>-53</b>

#### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-8
- c/c denominati in Dollaro canadese	-11
- c/c denominati in Franco svizzero	-4
- c/c denominati in Corona danese	-6
- c/c denominati in Euro	-9
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-8
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-4
- c/c denominati in Peso messicano	-37
- c/c denominati in Corona norvegese	-11
- c/c denominati in Corona svedese	-6
- c/c denominati in Nuova lira turca	-67
- c/c denominati in Rand sudafricano	-31
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-203</b>

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-657
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-657</b>

## 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	8	1,68						
1) Provvigioni di gestione	A2	14	0,83						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,83						
1) Provvigioni di gestione	P1	362	1,68						
1) Provvigioni di gestione	P2	14	0,83						
- provvigioni di base	A1	8	1,68						
- provvigioni di base	A2	14	0,83						
- provvigioni di base	Q2	1	0,83						
- provvigioni di base	P1	362	1,68						
- provvigioni di base	P2	14	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								
4) Compenso del depositario	A2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	P1	14	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	P1	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	P2								
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	5	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								

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	P1	2	0,01						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>8</b>	<b>1,68</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>15</b>	<b>0,89</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>1</b>	<b>0,83</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>P1</b>	<b>394</b>	<b>1,81</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>P2</b>	<b>15</b>	<b>0,89</b>						
10) Provvigioni di incentivo	A1	4	0,82						
10) Provvigioni di incentivo	A2	16	0,96						
10) Provvigioni di incentivo	Q2	1	0,96						
10) Provvigioni di incentivo	P1	157	0,73						
10) Provvigioni di incentivo	P2	16	0,92						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		9		0,07					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>12</b>	<b>2,50</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>32</b>	<b>1,85</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>2</b>	<b>1,79</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>P1</b>	<b>558</b>	<b>2,54</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>P2</b>	<b>32</b>	<b>1,81</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

### 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 51 migliaia di euro; di cui 21 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>59</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	44
- C/C in divisa Euro	14
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
<b>Altri ricavi</b>	<b>104</b>
- Sopravvenienze attive	1
- Ricavi vari	103
<b>Altri oneri</b>	<b>-15.918</b>
- Commissione su operatività in titoli	-9.098
- Spese bancarie	-2.041
- Sopravvenienze passive	-1.082
- Spese varie	-3.697
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-15.755</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-504</b>
- di cui classe A1	-10
- di cui classe A2	-33
- di cui classe Q2	-2
- di cui classe P1	-425
- di cui classe P2	-34
<b>Totale imposte</b>	<b>-504</b>

### 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	6.560		6.560
SIM	1.030		1.030
Banche e imprese di investimento estere	766		766
Altre controparti	742		742

#### 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 197,95

**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.

	<b>TITOLI OGGETTO DI OPERAZIONI DI VENDITA CON PATTO DI RIACQUISTO</b>	
	<b>IMPORTO</b>	<b>IN % DELLE ATTIVITA' PRESTABILI (*)</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	1.736.800,13	6,08%

\* 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)

	<b>ATTIVITA' IMPEGNATE</b>	
	<b>IMPORTO</b>	<b>IN % SUL PATRIMONIO NETTO</b>
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Pronti contro termine (**)</b>		
<b>- Pronti contro termine attivi</b>		
<b>- Pronti contro termine passivi</b>	1.736.800,13	6,41%

(\*\*) 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).

<b>PRIME DIECI CONTROPARTI</b>	
	<b>IMPORTO</b>
Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019	
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).

<b>TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI</b>	<b>Pronti contro termine</b>	
	<b>Ricevute</b>	<b>Concesse</b>
	<b>in % sul totale</b>	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
<b>Titoli di Stato</b>		
<b>Fino ad investment grade</b>		
<b>Minore di investment grade</b>		
<b>Senza rating</b>		
<b>Altri titoli di debito</b>		
<b>Fino ad investment grade</b>		
<b>Minore di investment grade</b>		
<b>Senza rating</b>		
<b>Titoli di capitale</b>		
<b>Altri strumenti finanziari</b>		
<b>Liquidità</b>	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).

<b>SCADENZA DELLE GARANZIE REALI</b>	<b>Pronti contro termine</b>	
	<b>Ricevute</b>	<b>Concesse</b>
	<b>in % sul totale</b>	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
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).

<b>VALUTA DELLE GARANZIE REALI</b>	<b>Pronti contro termine</b>	
	<b>Ricevute</b>	<b>Concesse</b>
	<b>in % sul totale</b>	
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>		
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).



## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Da tre mesi a un anno in % sul totale
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b> <b>Pronti contro termine (**)</b> - 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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b> <b>Germania</b>	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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b> <b>Bilaterale</b>	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 2019, il rendimento generato da tale reinvestimento risulta essere pari a -0,01%.

## 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
<b>Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2019</b>	
<b>State Street Bank GmbH - Succursale Italia</b>	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.

## AcomeA PATRIMONIO ESENTE

	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	
<b>Pronti contro termine (**)</b> - Pronti contro termine attivi - Pronti contro termine passivi	12.743				12.743	100%	0%

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



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA GLOBALE

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2019 il fondo ha avuto una *performance* pari al 22.66% per la classe A1 e al 24.20% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 26.74%.

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. Il posizionamento del fondo, improntato alla prudenza, si è mantenuto stabile giungendo a un'esposizione azionaria a fine anno nell'intorno del 74%. L'area americana ha registrato una marginale riduzione mentre è stata aumentata la componente asiatica. L'area europea è stata invece ridotta prendendo profitto sulla componente italiana

Negli Stati Uniti un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Infatti, come anticipato in precedenza, il settore ha sottoperformato di circa 20 punti percentuali l'S&P500 incidendo negativamente sulla performance del fondo. Inoltre, la performance è stata impattata anche dal sottopeso del settore tech di circa 10 punti percentuali e dall'ottimo andamento di titoli growth che, per logiche di valutazione, non risultano presenti nel fondo America che è invece caratterizzato da un approccio d'investimento orientato ai titoli value. Ha impattato invece positivamente il posizionamento sui financials.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 35% degli investimenti in dollari.

L'andamento del mercato azionario europeo nella prima parte dell'anno è stato condizionato positivamente dal miglioramento delle prospettive economiche, confermato dai principali aggregati macroeconomici. In tale contesto i settori più ciclici, ed in particolare delle auto, assieme a quelli finanziari sono stati quelli che hanno registrato la migliore performance, mentre i settori più difensivi sono stati quelli maggiormente penalizzati. Successivamente i timori scaturiti dalle possibili ripercussioni di una politica monetaria più restrittiva, insieme all'acuirsi delle tensioni in seno alla guerra sui dazi tra Usa e Cina ed al maggiore rischio politico percepito a seguito dello scontro tra il nuovo governo italiano e la commissione europea, hanno impattato negativamente sulla performance dei mercati azionari. Queste incertezze sono poi per la maggiore svanite nella seconda parte dell'anno subito dopo l'estate. I principali driver del sentiment negativo sono via via andati via: la Brexit, il cambio del Governo italiano con un esecutivo più market friendly, la ripresa dei PMI europei, le aperture di Trump ad un deal con la Cina.

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 bancario, che ha fornito un contributo positivo alla performance del fondo, beneficiando del rialzo delle quotazioni del petrolio. 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, all'interno del quale sono stati selezionati quei settori meno esposti all'economia domestica, che potrebbero risentire negativamente delle incertezze legate alle trattative in corso sul processo di uscita del Regno Unito dall'Europa. In un anno in cui le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina hanno alimentato la volatilità dei mercati, gli indici azionari asiatici hanno chiuso il 2019 con rendimenti a doppia cifra.

Il rallentamento della crescita economica, soprattutto in Cina ed India, e la contrazione degli utili aziendali (diminuiti del 13%) non hanno scalfito la fiducia degli investitori sul recupero della crescita globale nel 2020; ad alimentare il rally di borsa ha contribuito anche la banca centrale americana che a dispetto delle previsioni restrittive di politica monetaria, si è dimostrata molto più accomodante di quanto gli analisti si aspettassero inizialmente.

La componente asiatica del portafoglio è stata aumentata con il suo peso che a fine anno risultava pari al 19,4% circa contro un valore di inizio anno del 16,9%. L'aumento ha principalmente riguardato il Giappone.

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 12,3% del fondo e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 8,6%.

E' stata mantenuta anche la copertura sulla sterlina la cui esposizione netta a fine anno risultava essere al 3,9% del fondo.

### PROSPETTIVE

La FED nel corso del 2019 ha mostrato un approccio accomodante verso il mercato tagliando i tassi d'interesse e supportando l'economia, allungando di fatto l'espansione di questo ciclo economico.

Stando alle ultime indicazioni la banca centrale continuerà questa strada monitorando l'inflazione ed i dati macroeconomici. Dunque, si prospetta un 2020 favorevole per il mercato azionario anche se le valutazioni sono aumentate e ci si avvicina sempre più alle elezioni presidenziali di novembre che potrebbe portare volatilità. L'evoluzione del quadro macroeconomico, con la contestuale verifica della stabilizzazione dei principali indicatori, sarà cruciale per ridare slancio ai mercati azionari e supportare la fiducia degli investitori che risultano essere scettici sul prosieguo del rally di mercato. Allo stesso tempo la variabile politica, con l'approssimarsi delle presidenziali statunitensi di novembre 2020, così come la questione ancora irrisolta circa la Brexit, potrà condizionare l'andamento dei mercati. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che una politica più green e orientata alle infrastrutture possano avere sul ciclo economico.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare i settori più difensivi, nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Preferenza sarà data anche a settori con caratteristiche difensive (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

Il fondo manterrà il suo sovrappeso sul Giappone; in un contesto di valutazioni di mercato generalmente ben al di sopra delle medie storiche, il mercato del Sol Levante si differenzia per l'attraente profilo di rischio rendimento e per la leadership globale di cui godono molte società nipponiche.

Di contro il fondo manterrà un approccio cauto sul resto dei mercati asiatici, con l'eccezione della Sud Corea, che sembrano già avere prezzato un sostanziale recupero della redditività aziendale in contesto macroeconomico difficile caratterizzato da un rallentamento evidente.



**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>72.991.413</b>	<b>96,27</b>	<b>62.620.992</b>	<b>97,27</b>
A1. Titoli di debito	13.733.641	18,12	11.099.085	17,24
A1.1 titoli di Stato	6.155.150	8,12	5.425.079	8,43
A1.2 altri	7.578.491	10,00	5.674.006	8,81
A2. Titoli di capitale	54.779.608	72,24	48.449.915	75,26
A3. Parti di OICR	4.478.164	5,91	3.071.992	4,77
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>134</b>	<b>0,00</b>	<b>55.362</b>	<b>0,09</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	134	0,00	55.362	0,09
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>58.743</b>	<b>0,08</b>	<b>206.576</b>	<b>0,32</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	22.493	0,03	206.576	0,32
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	36.250	0,05		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>2.106.349</b>	<b>2,78</b>	<b>1.137.713</b>	<b>1,77</b>
F1. Liquidità disponibile	1.741.596	2,30	1.047.514	1,63
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.176.171	29,25	17.996.371	27,96
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.811.418	-28,77	-17.906.172	-27,82
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>656.341</b>	<b>0,87</b>	<b>353.600</b>	<b>0,55</b>
G1. Ratei attivi	461.753	0,61	236.915	0,37
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	194.588	0,26	116.685	0,18
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>75.812.980</b>	<b>100,00</b>	<b>64.374.243</b>	<b>100,00</b>

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>242.042</b>	<b>50.253</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		<b>106.061</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		106.061
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>131.139</b>	<b>11.926</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	131.139	11.926
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>134.018</b>	<b>116.186</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	121.377	101.406
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.641	14.780
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>507.199</b>	<b>284.426</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>75.305.781</b>	<b>64.089.817</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.933.384,783</b>	<b>4.060.738,397</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>928.102,056</b>	<b>1.019.474,133</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>87.590,000</b>	<b>95.397,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>58.602.910</b>	<b>49.327.389</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>15.323.358</b>	<b>13.552.275</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>1.379.513</b>	<b>1.210.153</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>14,899</b>	<b>12,147</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>16,510</b>	<b>13,293</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>15,750</b>	<b>12,685</b>

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO**

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1</b>	
Quote emesse	578.881,037
Quote rimborsate	706.234,651

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2</b>	
Quote emesse	112.584,810
Quote rimborsate	203.956,887

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2</b>	
Quote emesse	5.066,000
Quote rimborsate	12.873,000

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2019**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	806.205	681.682
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.468.684	1.185.121
A1.3 Proventi su parti di OICR	1.593	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	863.646	57.293
A2.2 Titoli di capitale	4.943.771	2.176.247
A2.3 Parti di OICR	26.580	11.065
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	739.660	-34.262
A3.2 Titoli di capitale	7.647.436	-9.441.929
A3.3 Parti di OICR	786.228	-389.699
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-71.921	215.347
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>17.211.882</b>	<b>-5.539.135</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		2.450
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		-126
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	3	-31.146
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>3</b>	<b>-28.822</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-214.402	172.781
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-36.250	-35.476
C2.2 Su strumenti non quotati		

## AcomeA Globale

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2019**

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.054.140	-1.606.166
E1.2 Risultati non realizzati	139.939	46.599
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	92.802	338.971
E3.2 Risultati non realizzati	-5.033	-191
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>16.134.801</b>	<b>-6.651.439</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.378	-9.281
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-5.645	-11.322
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>16.122.778</b>	<b>-6.672.042</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.378.553	-1.356.704
di cui classe A1	-1.224.222	-1.206.993
di cui classe A2	-142.068	-137.209
di cui classe Q2	-12.263	-12.502
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.252	-15.960
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-44.572	-43.770
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.256	-12.337
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.354	3.356
I2. ALTRI RICAVI	35.893	19.194
I3. ALTRI ONERI	-112.682	-73.680
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>14.596.687</b>	<b>-8.154.367</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-23.780	-19.401
di cui classe A1	-18.345	-15.135
di cui classe A2	-4.997	-3.908
di cui classe Q2	-438	-358
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>14.572.907</b>	<b>-8.173.768</b>
di cui classe A1	11.110.457	-6.452.403
di cui classe A2	3.185.577	-1.584.245
di cui classe Q2	276.873	-137.120

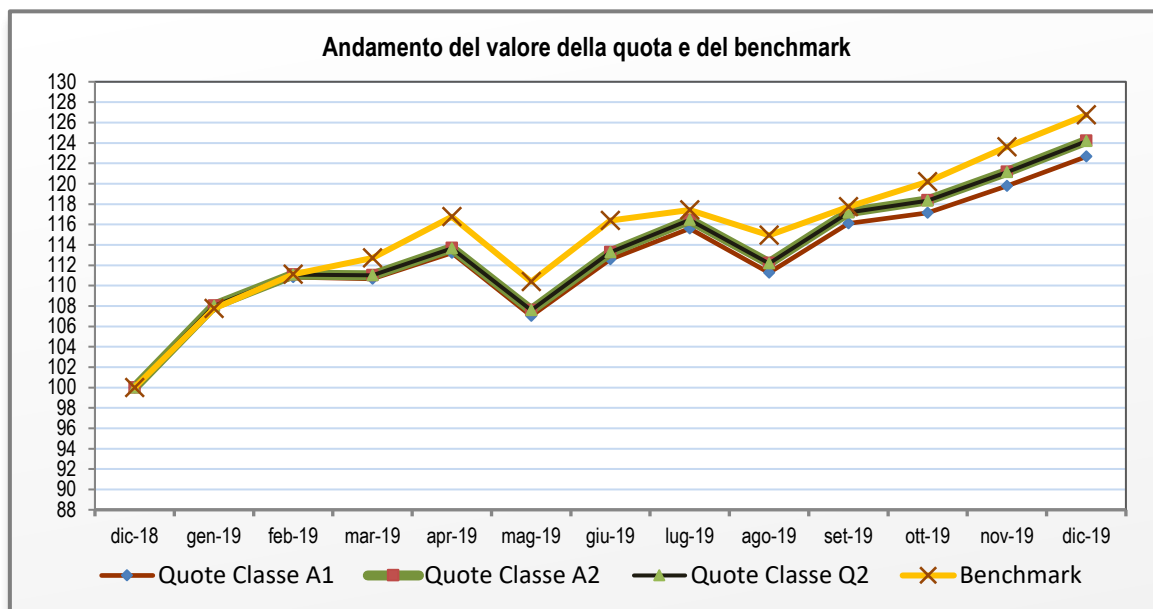
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

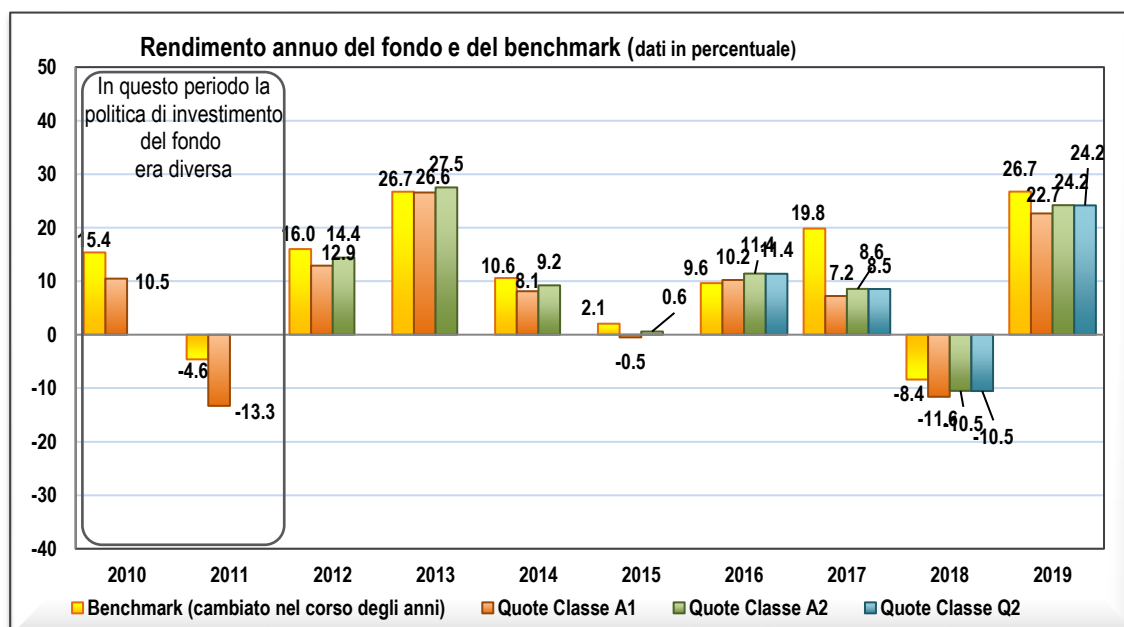
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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**

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	12,272	13,432	12,817	255,14
Valore alla fine dell'esercizio	14,899	16,51	15,75	322,06
Valore minimo	12,193	13,347	12,736	251,53
Valore massimo	14,966	16,584	15,819	323,72
Performance nell'esercizio	22,66%	24,20%	24,16%	26,74%

**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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	4,28%	5,18%	3,27%
Quota Classe A2	4,29%	5,18%	3,26%
Quota Classe Q2	4,29%	5,19%	3,26%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	8,58%	8,59%	8,59%	9,44%
Sharpe ratio	2,869	3,049	3,044	3,056

**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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		17.914.383		24,54
GIAPPONE		9.839.636		13,48
TURCHIA	4.218.181	239.633	551.340	6,86
ITALIA	1.002.880	3.384.472		6,01
REPUBBLICA SUDAFRICANA	2.940.953	1.027.857		5,44
REGNO UNITO	395.987	3.541.988		5,40
ALTRI PAESI			3.099.583	4,25
FRANCIA		2.420.336		3,32
MESSICO	2.102.447	259.558		3,24
CINA		1.865.475		2,56
GERMANIA		1.811.690		2,48
LUSSEMBURGO	1.394.745	411.232		2,47
SVIZZERA		1.637.175		2,24
HONG KONG		1.014.066		1,39
GRECIA		907.364		1,24
DANIMARCA		835.774		1,15
CILE			827.241	1,13
PAESI BASSI		816.529		1,12
ARGENTINA	798.012			1,09
BRASILE		758.837		1,04
RUSSIA		726.115		0,99
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		712.632		0,98
ECUADOR	668.484			0,92
BELGIO		608.387		0,83
TAIWAN		603.086		0,83
SPAGNA		574.386		0,79
COREA DEL SUD		564.375		0,77
FINLANDIA		535.715		0,73
AUSTRALIA		409.754		0,56
IRLANDA		240.578		0,33
ISRAELE		242.790		0,33
LIBANO	211.952			0,29
SVEZIA		179.673		0,25
POLONIA		169.573		0,23
MALAYSIA		139.196		0,19
BERMUDA		129.651		0,18
INDONESIA		115.838		0,16
UNGHERIA		87.779		0,12
CANADA		54.202		0,07
PORTOGALLO		7		0,00
<b>TOTALE</b>	<b>13.733.641</b>	<b>54.779.742</b>	<b>4.478.164</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA Globale

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	3.248.168	7.447.821		14,64
STATO	8.983.819			12,30
COMUNICAZIONI		7.203.150		9,87
ELETTRONICO		7.086.239		9,71
DIVERSI		6.903.252		9,46
MINERALE E METALLURGICO	1.501.654	5.120.501		9,07
FINANZIARIO		1.548.697	4.478.164	8,26
CHIMICO		5.908.609		8,10
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.399.437		6,03
COMMERCIO		3.422.395		4,69
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.188.079		3,00
ASSICURATIVO		1.416.147		1,94
CEMENTIFERO		1.245.103		1,71
TESSILE		435.436		0,60
IMMOBILIARE EDILIZIO		279.103		0,38
CARTARIO ED EDITORIALE		175.773		0,24
<b>TOTALE</b>	<b>13.733.641</b>	<b>54.779.742</b>	<b>4.478.164</b>	<b>100,00</b>

### 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	324.156,2780000	9,562000	1	3.099.582	4,08
TURKEY 4.35 11/21	2.200.000,0000000	105,446000	1	2.319.812	3,05
SAGB 9 01/40	26.600.000,0000000	91,341000	15,773131	1.540.386	2,02
PEMEX 4.875 02/28	1.400.000,0000000	107,261000	1	1.501.654	1,97
EIB ZC 09/22	12.500.000,0000000	74,283000	6,657401	1.394.745	1,84
BTPS 0.35 06/20	1.000.000,0000000	100,288000	1	1.002.880	1,32
SAGB 8.75 02/48	15.800.000,0000000	87,862000	15,773131	880.117	1,16
ISHARES MSCI CHILE E	28.000,0000000	33,100000	1,120350	827.241	1,09
TCZIRA 5.125 05/22	900.000,0000000	99,666000	1,120350	800.637	1,06
ARGENT 5 01/27	1.800.000,0000000	44,334000	1	798.012	1,05
PLAYTECH PLC	153.205,0000000	3,974000	0,854349	712.632	0,94
ECUA 9.5 03/30	800.000,0000000	93,617000	1,120350	668.484	0,88
VAKBN 5.625 05/22	735.000,0000000	100,115000	1,120350	656.799	0,87
MBONO 7.75 11/42	119.600,0000000	106,151000	21,131487	600.793	0,79
LYXOR MSCI TURKEY UC	18.000,0000000	30,630000	1	551.340	0,73
SAGB 6.5 02/41	11.780.000,0000000	69,687000	15,773131	520.450	0,69
ELIOR	37.000,0000000	12,930000	1	478.410	0,63
UNICREDIT SPA	35.000,0000000	13,020000	1	455.700	0,60
NOKIA OYJ	135.000,0000000	3,296000	1	444.960	0,59
TELECOM ITALIA RSP	810.000,0000000	0,545800	1	442.098	0,58
TURKEY 6.625 02/45	500.000,0000000	98,800000	1,120350	440.934	0,58
BRISTOL MYERS SQUIBB	7.650,0000000	63,730000	1,120350	435.163	0,57
ING GROEP NV	40.000,0000000	10,700000	1	428.000	0,57
MICROSOFT CORP	3.000,0000000	157,590000	1,120350	421.984	0,56
CONOCOPHILLIPS	7.300,0000000	64,610000	1,120350	420.987	0,56
ALPHABET INC CL C	350,0000000	1.336,140000	1,120350	417.413	0,55
INTESA SANPAOLO	174.000,0000000	2,348500	1	408.639	0,54
EBRD 60 05/20	28.000.000,0000000	94,886000	67,093352	395.987	0,52
AT+T INC	11.000,0000000	39,040000	1,120350	383.309	0,51
VODAFONE GROUP PLC	220.000,0000000	1,486200	0,854349	382.705	0,51



## AcomeA Globale

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
EOG RESOURCES INC	5.200,000000	82,390000	1,120350	382.405	0,50
NOMURA HOLDINGS INC	82.600,000000	563,400000	122,101374	381.133	0,50
GENERAL ELECTRIC CO	37.500,000000	11,080000	1,120350	370.866	0,49
FIAT CHRYSLER AUTOMO	28.000,000000	13,194000	1	369.432	0,49
ROCHE HOLDING AG GEN	1.250,000000	314,000000	1,085787	361.489	0,48
DUFRY AG REG	4.000,000000	96,020000	1,085787	353.734	0,47
GOLDMAN SACHS GROUP	1.650,000000	229,800000	1,120350	338.439	0,45
SIBANYE GOLD LTD	155.000,000000	34,400000	15,773131	338.043	0,45
ELEMENTIS PLC	160.000,000000	1,805000	0,854349	338.035	0,45
KINGFISHER PLC	130.000,000000	2,191000	0,854349	333.388	0,44
MONDELEZ INTERNATION	6.500,000000	55,000000	1,120350	319.097	0,42
SONY CORP	5.200,000000	7.401,000000	122,101374	315.191	0,42
TENARIS SA	30.000,000000	10,050000	1	301.500	0,40
MORGAN STANLEY	6.600,000000	50,960000	1,120350	300.206	0,40
ISS A/S	14.000,000000	159,850000	7,470608	299.561	0,40
NOVARTIS AG REG	3.500,000000	91,900000	1,085787	296.237	0,39
US BANCORP	5.500,000000	59,170000	1,120350	290.476	0,38
MITSUBISHI UFJ FINAN	59.600,000000	593,200000	122,101374	289.552	0,38
PIONEER NATURAL RESO	2.150,000000	150,870000	1,120350	289.526	0,38
ORANGE	21.819,000000	13,130000	1	286.483	0,38
<b>Totale</b>				<b>30.386.646</b>	<b>40,08</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>42.604.901</b>	<b>56,19</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>72.991.547</b>	<b>96,27</b>

### 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	1.002.880	1.790.731	3.361.539	
- di altri enti pubblici			1.457.436	
- di banche			1.501.654	4.619.401
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.942.374	12.916.142	29.922.146	6.349.768
- con voto limitato				
- altri	442.098	224.862	1.239.233	742.985
Parti di OICR:				
- OICVM			551.340	3.099.583
- FIA aperti retail			827.241	
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>4.387.352</b>	<b>14.931.735</b>	<b>38.860.589</b>	<b>14.811.737</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>5,79</b>	<b>19,70</b>	<b>51,24</b>	<b>19,54</b>

**RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE**

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	8.628.008	22.913.119	33.197.730	8.252.556
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>8.628.008</b>	<b>22.913.119</b>	<b>33.197.730</b>	<b>8.252.556</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>11,38</b>	<b>30,22</b>	<b>43,78</b>	<b>10,89</b>

(\*) 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	8.561.084	9.122.913
- altri	6.271.739	4.678.660
Titoli di capitale	20.065.992	26.373.712
Parti di OICR	782.094	188.730
<b>Totale</b>	<b>35.680.909</b>	<b>40.364.015</b>

**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		7	127	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>7</b>	<b>127</b>	
- in percentuale del totale delle attività				

**Movimenti dell'esercizio**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		9.025
Parti di OICR		
<b>Totale</b>		<b>9.025</b>

**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	1.002.880	2.319.812	2.299.666
Rand sudafricano			2.940.952
Dollaro statunitense		1.609.445	1.169.361
Nuova lira turca		1.394.745	
Peso messicano			600.793
Peso argentino	395.987		

**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			
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	22.493	36.250	
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	22.493		36.250		
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'

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.741.596</b>
- Liquidità disponibile in euro	593.170
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.148.426
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>22.176.171</b>
- Vendite di strumenti finanziari	222.279
- Vend/Acq di divisa estera a termine	21.946.966
- Margini di variazione da incassare	6.926
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-21.811.418</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-21.807.027
- Margini di variazione da versare	-4.391
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.106.349</b>

#### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>461.753</b>
- Su liquidità disponibile	70
- Su titoli di debito	461.683
<b>Altre</b>	<b>194.588</b>
- Dividendi da incassare	54.588
- Altre	50.000
- Contratti CSA	90.000
<b>Totale altre attività</b>	<b>656.341</b>

### 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	242.042

**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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>131.139</b>
- rimborsi	02/01/20	131.139
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>131.139</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITÀ**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>121.377</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.114
- Provvigioni di gestione	112.078
- Ratei passivi su conti correnti	1.088
- Commissione calcolo NAV	4.204
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.859
- Ratei passivi su CSA	34
<b>Altre</b>	<b>12.641</b>
- Società di revisione	7.480
- Commissioni Equita	445
- Commissioni Monte Titoli	31
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>134.018</b>

**Sezione IV – Il valore complessivo netto**

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

- n. 56.291,554 pari allo 1,431% del totale per la Classe A1
- n. 637.603,427 pari allo 68,699% del totale per la Classe A2
- n. 87.590,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 10.940,575 pari allo 0,278% del totale per la Classe A1
- n. 9.460,992 pari allo 1,019% 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>49.327.389</b>	<b>56.452.195</b>	<b>50.247.152</b>
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	7.926.027	7.467.729	13.398.191
	- sottoscrizioni singole	7.926.027	7.467.729	13.398.191
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	11.110.457		3.732.237
decrementi				
	a) rimborsi:	9.760.963	8.140.132	10.925.385
	- riscatti	9.760.963	8.140.132	10.925.385
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		6.452.403	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>58.602.910</b>	<b>49.327.389</b>	<b>56.452.195</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>13.552.275</b>	<b>12.984.410</b>	<b>16.108.244</b>
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.688.293	3.771.841	2.461.962
	- sottoscrizioni singole	1.688.293	3.771.841	2.461.962
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.185.577		1.192.062
decrementi				
	a) rimborsi:	3.102.787	1.619.731	6.777.858
	- riscatti	3.102.787	1.619.731	6.777.858
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.584.245	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>15.323.358</b>	<b>13.552.275</b>	<b>12.984.410</b>

## AcomeA Globale

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>1.210.153</b>	<b>1.220.713</b>	<b>6.701</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	76.220	195.883	1.196.809
	- sottoscrizioni singole	76.220	195.883	1.196.809
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	276.873		18.166
decrementi	a) rimborsi:	183.733	69.323	963
	- riscatti	183.733	69.323	963
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		137.120	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.379.513</b>	<b>1.210.153</b>	<b>1.220.713</b>

### 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	575.051	0,76
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	556.485	0,74
- <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.

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	3.099.582	200.784
(Incidenza % sul portafoglio)	4,25	0,28
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

#### V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

## AcomeA Globale

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino	395.986		152.565	548.551			
Dollaro australiano	409.754			409.754	24.219	20	24.239
Real brasiliano	466.576		3.690	470.266			
Dollaro canadese			102	102	34		34
Franco svizzero	1.498.267		268.448	1.766.715		372	372
Corona ceca					38		38
Corona danese	835.774		46.669	882.443		59	59
Euro	21.163.555		22.846.492	44.010.047		264.139	264.139
Sterlina Gran Bretagna	4.120.768		-1.020.799	3.099.969	213.612	460	214.072
Dollaro di Hong Kong	2.960.739		19.846	2.980.585			
Fiorino ungherese	87.779		4.948	92.727			
Rupia indonesiana	115.838		7.332	123.170			
Nuovo siclo israeliano	112.652		252	112.904			
Yen giapponese	9.839.636		-3.350.536	6.489.100		30	30
Won sudcoreano	564.375			564.375	32		32
Peso messicano	706.763		2.315	709.078		1	1
Ringgit malese	139.196		1.739	140.935	487	8	495
Corona norvegese			4.440	4.440			
Dollaro neozelandese					35		35
Peso filippino					110	2	112
Zloty polacco	169.573		25.570	195.143			
Rublo russo	275.391		5.675	281.066			
Corona svedese	179.673		33.965	213.638		43	43
Dollaro di Singapore					35		35
Nuova lira turca	1.634.377			1.634.377	1.549	23	1.572
Nuovo dollaro taiwanese	603.086			603.086	34		34
Dollaro statunitense	23.078.800		-13.890.469	9.188.331	1.857		1.857
Rand sudafricano	3.691.732		-2.399.554	1.292.178			
<b>TOTALE</b>	<b>73.050.290</b>		<b>2.762.690</b>	<b>75.812.980</b>	<b>242.042</b>	<b>265.157</b>	<b>507.199</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>5.833.997</b>	<b>385.598</b>	<b>9.173.324</b>	<b>756.048</b>
1. Titoli di debito	863.646	162.315	739.660	15.424
2. Titoli di capitale	4.943.771	223.283	7.647.436	753.957
3. Parti di OICR	26.580		786.228	-13.333
- OICVM	26.580		741.080	
- FIA			45.148	-13.333
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>3</b>	<b>3</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			3	3
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> - <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> - <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	<b>-1.312</b> 1.433 -2.745		<b>-244.835</b> -156.758 -88.077	<b>-36.250</b>  -36.250
<b>Altre operazioni</b> - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	<b>-70.609</b>  -70.609		<b>30.433</b>  30.433	

**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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-1.054.140	139.939
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>92.802</b>	<b>-5.033</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-124
- c/c denominati in Real brasiliano	-27
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-131
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-352
- c/c denominati in Euro	-803
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-3.062
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-648
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-168
- c/c denominati in Yen giapponese	-172
- c/c denominati in Peso messicano	-41
- c/c denominati in Ringgit malese	-83
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-21
- c/c denominati in Zloty polacco	-9
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-159
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-103
- c/c denominati in Rand sudafricano	-470
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-6.378</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-5.645
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-5.645</b>

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	1.224	2,23						
1) Provvigioni di gestione	A2	142	0,97						
1) Provvigioni di gestione	Q2	12	0,97						
- provvigioni di base	A1	1.224	2,23						
- provvigioni di base	A2	142	0,97						
- provvigioni di base	Q2	12	0,97						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	13	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	35	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	9	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								
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	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								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>1.282</b>	<b>2,32</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>157</b>	<b>1,06</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>13</b>	<b>1,03</b>						
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		70		0,16					
- su titoli di debito									
- su derivati		3		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6				1,83			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	18	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	5	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>1.362</b>	<b>2,35</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>177</b>	<b>1,09</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>15</b>	<b>1,03</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

## AcomeA Globale

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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 111 migliaia di euro; di cui 42 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>3.354</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.735
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	385
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	52
- C/C in divisa Sterlina Britannica	38
- C/C in divisa Dollaro Australiano	33
- C/C in divisa Corona Danese	31
- C/C in divisa Franco Svizzero	24
- C/C in divisa Rand Sudafricano	16
- C/C in divisa Corona Svedese	13
- C/C in divisa Euro	11
- C/C in divisa Yen Giapponese	5
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	4
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	4
- C/C in divisa Corona Norvegese	3
<b>Altri ricavi</b>	<b>35.893</b>
- Sopravvenienze attive	9.069
- Ricavi vari	26.824
<b>Altri oneri</b>	<b>-112.682</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.501
- Commissione su operatività in titoli	-70.323
- Interessi passivi e spese su CSA	-446
- Spese bancarie	-5.034
- Sopravvenienze passive	-7.948
- Spese varie	-26.430
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-73.435</b>

### Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-23.780</b>
- di cui classe A1	-18.345
- di cui classe A2	-4.997
- di cui classe Q2	-438
<b>Totale imposte</b>	<b>-23.780</b>

## 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
Opzioni su titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	120
Opzioni su titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	120
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	48
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	48
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	40
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	40
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	55
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	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	GBP	880.000	2	0,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	422.000.000	1	4,66
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	16.652.251	4	4,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	39.963.458	1	3,20

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	JPY	1.386.000	1	0,02
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	468.850	1	0,57
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	2.100.000	3	1,13
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	847.400.000	2	4,75
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	44.116.539	5	10,90
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	54.895.143	3	1,51

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	12.708		12.708
SIM	4.684		4.684
Banche e imprese di investimento estere	38.157		38.157
Altre controparti	17.275		17.275

### 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

## **AcomeA Globale**

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 75,17.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

### ACOMEA PAESI EMERGENTI

---

#### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha avuto una *performance* pari al 25,88% per la classe A1 e pari al 27,28% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 24%.

In un anno in cui la crescita economica dei paesi in via di sviluppo è stata la più bassa da 7 anni a questa parte (appena il 4,4%) e in cui gli utili si sono contratti in aggregato del 13%, i mercati emergenti hanno avuto rendimenti in molti casi in doppia cifra. Le ragioni dietro quest'apparente divergenza sono attribuibili sostanzialmente a due fattori: in primis all'attenuarsi delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina che, dopo 12 mesi travagliati caratterizzati dall'imposizione reciproca di dazi commerciali, hanno raggiunto a dicembre un primo accordo commerciale; fondamentale al *rally* di mercato è stata anche la politica monetaria estremamente accomodante intrapresa dalla Federal Reserve che non solamente ha tagliato i tassi per 3 volte nel corso del 2019 (contro iniziali aspettative di rialzo) ma ha anche inaspettatamente ripreso ad espandere il proprio bilancio fornendo liquidità ai mercati.

La stragrande maggioranza dei mercati azionari emergenti hanno avuto rendimenti positivi se espressi in valuta locale. Atene è stata la regina con una variazione del +52%, seguita dal Brasile (+31,5%) e dalla Russia (+29,1%). Molto soddisfacenti anche i rendimenti di Taiwan (+23,9%), Shanghai (+21,9%) e Turchia (+26,9%) mentre decisamente più contenuti i rialzi di Sud Corea (+7,7%), Sud Africa (+10%) e Indonesia (+1,7%); la Malesia è stato invece l'unico mercato a chiudere il 2019 in rosso (-4,5%).

A livello settoriale a guidare il mercato sono stati soprattutto il settore tecnologico (+38%) e quello dei consumi discrezionali (+34%) mentre il settore dei materiali di base (+2,45%) e quello farmaceutico (+3,1%) sono stati quelli meno interessati dai flussi di acquisto.

Per l'ennesimo anno il 2019 ha visto lo stile di investimento *growth* (+23,7%) sovraperformare l'approccio *value* (8,94%), proseguendo il trend iniziato dalla grande crisi finanziaria del 2008.

L'andamento delle valute emergenti è stato molto volatile e caratterizzato da un generale deprezzamento dell'euro.

Tra le migliori valute si segnalano il rublo russo (+14,5%), il bath thailandese (+10,9%), il peso messicano (+6,1%) mentre la peggiore valuta tra quelle principali è stata la lira turca (-9,41%); in Sud America, le tensioni geopolitiche hanno inciso sul forte deprezzamento del peso cileno (-13%) e soprattutto del peso argentino (-35,77%).

Il fondo ha tendenzialmente mantenuto stabile la sua esposizione azionaria nell'intorno del 87% per tre quarti dell'anno per poi gradualmente incrementare la stessa sino a raggiungere il 90% circa a chiusura di dicembre sulla scia del rialzo dei mercati azionari.

A livello geografico è stata ridotta l'esposizione al Brasile e all'Australia mentre è stata incrementata quella al Messico e al Cile.

A livello settoriale è stato ridotto il settore industriale mentre è stato incrementato quello dei servizi ai consumatori.

## AcomeA Paesi Emergenti

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* ha complessivamente dato risultati positivi. Negativo invece il contributo della gestione valutaria che ha pagato il sovrappeso dell'euro nel portafoglio.

La Cina risulta il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 28,4% del fondo, seguita dalla Corea del Sud (8,15%), da Taiwan (7,15%) e dalla Grecia (6,94%).

In sottopeso sono invece rimasti l'India (0%), la Thailandia (0%) e l'Indonesia (0,52%); neutralità sul Sud Africa (6,42%) e il Messico (2,63%).

I settori più rappresentati sono: i finanziari (13,26%) i servizi ai consumatori (+12,87%), gli industriali (10,3%), il tecnologico (9,95%) e i materiali di base (9,94%); limitate le esposizioni al settore energetico (4%) 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 15,8% e al 3,8% del fondo.

### PROSPETTIVE

In un contesto macroeconomico caratterizzato da un rallentamento della crescita mondiale, il mercato sembra aver già anticipato una ripresa della redditività nel 2020. Le stime degli analisti infatti prevedono una crescita degli utili di circa il 14% a fronte di valutazioni al di sopra delle medie storiche.

In particolare, è evidente la divergenza tra la componente *value* e quella *growth* con quest'ultima che tratta a circa il doppio delle valutazioni rispetto alla prima a fronte di una crescita degli utili che negli ultimi 3 anni ha visto complessivamente le aziende *value* crescere di più di quelle *growth*.

Il fondo manterrà quindi un posizionamento neutrale nel 2020, focalizzandosi sulle aziende *value* che offrono un profilo di rischio rendimento molto attraente anche in un contesto di rallentamento economico.

A livello geografico il fondo si focalizzerà principalmente nel continente asiatico dove al momento esistono interessanti opportunità di investimento soprattutto nelle aziende a piccola e media capitalizzazione.

## AcomeA Paesi Emergenti

### ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2019 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>32.340.068</b>	<b>97,03</b>	<b>26.344.924</b>	<b>97,18</b>
A1. Titoli di debito	2.346.315	7,04	3.102.075	11,44
A1.1 titoli di Stato	176.780	0,53	1.195.998	4,41
A1.2 altri	2.169.535	6,51	1.906.077	7,03
A2. Titoli di capitale	29.284.689	87,86	23.242.849	85,74
A3. Parti di OICR	709.064	2,13		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>31.671</b>	<b>0,10</b>	<b>209.320</b>	<b>0,77</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	31.671	0,10	209.320	0,77
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>771.116</b>	<b>2,31</b>	<b>468.955</b>	<b>1,73</b>
F1. Liquidità disponibile	792.037	2,38	555.375	2,05
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.866.230	20,60	4.159.218	15,34
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.887.151	-20,67	-4.245.638	-15,66
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>184.840</b>	<b>0,56</b>	<b>87.208</b>	<b>0,32</b>
G1. Ratei attivi	165.074	0,50	56.803	0,21
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	19.766	0,06	30.405	0,11
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>33.327.695</b>	<b>100,00</b>	<b>27.110.407</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA Paesi Emergenti

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>3.068</b>	<b>54.432</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>17.137</b>	<b>34.734</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.137	34.734
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>63.724</b>	<b>54.065</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	52.690	40.892
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.034	13.173
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>83.929</b>	<b>143.231</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>33.243.766</b>	<b>26.967.176</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.035.472,256</b>	<b>3.051.099,150</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>690.373,628</b>	<b>745.645,134</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>7.848,000</b>	<b>21.031,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>26.576.949</b>	<b>21.220.611</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>6.595.663</b>	<b>5.596.663</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>71.154</b>	<b>149.902</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>8,755</b>	<b>6,955</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>9,554</b>	<b>7,506</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>9,066</b>	<b>7,128</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	537.653,762
Quote rimborsate	553.280,656

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	70.089,647
Quote rimborsate	125.361,153

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	6.501,000
Quote rimborsate	19.684,000

## AcomeA Paesi Emergenti

### ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2019

#### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	261.371	245.066
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	712.789	614.560
A1.3 Proventi su parti di OICR	1.366	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	554.614	-112.436
A2.2 Titoli di capitale	2.187.894	1.511.314
A2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-43.881	-33.623
A3.2 Titoli di capitale	4.356.134	-5.740.996
A3.3 Parti di OICR	38.698	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>8.068.985</b>	<b>-3.516.115</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		-4.871
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		9.128
B1.3 Proventi su parti di OICR		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-24.051	-85.028
B3.3 Parti di OICR		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-24.051</b>	<b>-80.771</b>
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-64.652	
C1.2 Su strumenti non quotati		
RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

## AcomeA Paesi Emergenti

### ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-251.776	-66.920
E1.2 Risultati non realizzati	-20.930	-86.434
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-19.807	-25.022
E3.2 Risultati non realizzati	321	1.646
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>7.688.090</b>	<b>-3.773.616</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.468	-6.731
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-411	-1.120
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>7.683.211</b>	<b>-3.781.467</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-547.657	-526.717
di cui classe A1	-490.668	-472.780
di cui classe A2	-56.089	-53.174
di cui classe Q2	-900	-763
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-7.037	-6.756
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-19.300	-18.528
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.680	-10.748
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	409	721
I2. ALTRI RICAVI	1.279	4.219
I3. ALTRI ONERI	-51.151	-37.701
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>7.048.051</b>	<b>-4.379.401</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-7.753	-5.329
di cui classe A1	-6.127	-4.257
di cui classe A2	-1.590	-1.059
di cui classe Q2	-36	-13
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>7.040.298</b>	<b>-4.384.730</b>
di cui classe A1	5.527.337	-3.542.640
di cui classe A2	1.483.035	-826.430
di cui classe Q2	29.926	-15.660



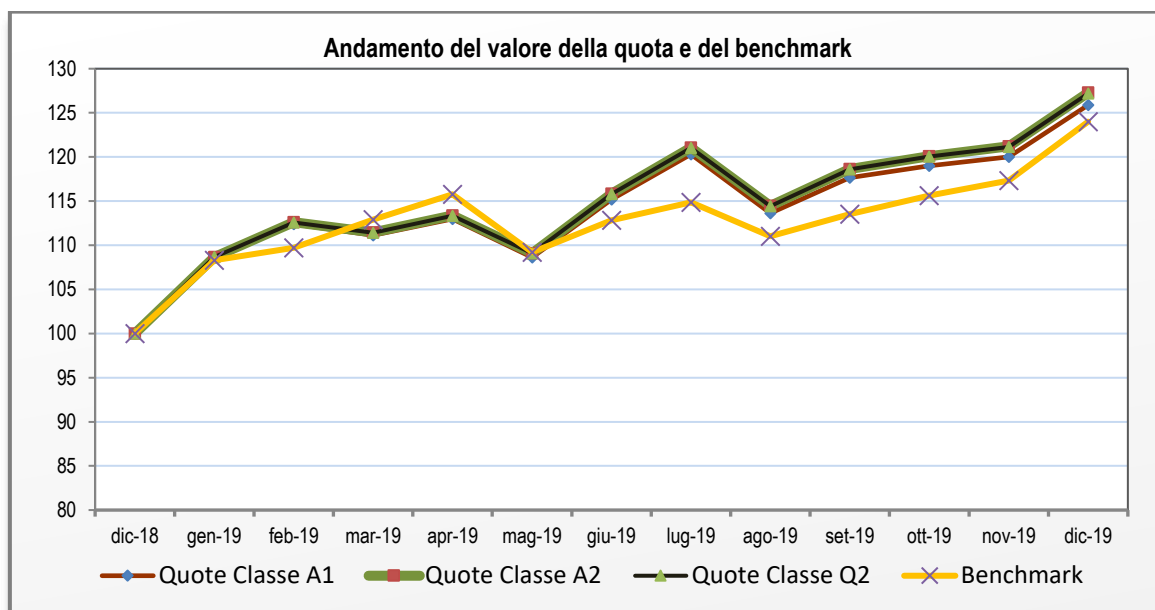
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

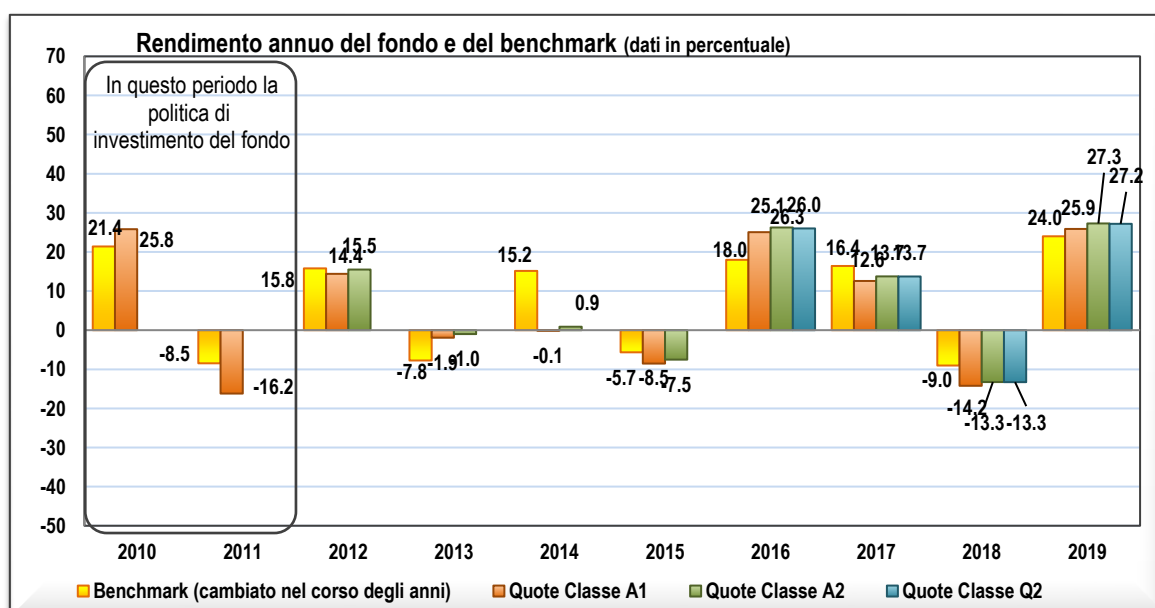
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	7,024	7,582	7,20	796,75
Valore alla fine dell'esercizio	8,755	9,554	9,066	985,76
Valore minimo	7,011	7,567	7,186	791,19
Valore massimo	8,764	9,562	9,075	989,20
Performance nell'esercizio	25,28%	27,28%	27,19%	24,00%

### 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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	5,72%	6,59%	5,33%
Quota Classe A2	5,72%	6,59%	5,33%
Quota Classe Q2	5,72%	6,58%	5,33%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	9,95%	9,96%	9,97%	11,36%
Sharpe ratio	2,830	2,971	2,959	2,328

### ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

## AcomeA Paesi Emergenti

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA		5.694.279		17,58
HONG KONG		3.692.021		11,41
REPUBBLICA SUDAFRICANA	1.263.436	2.344.265		11,15
COREA DEL SUD		2.432.425		7,51
GRECIA		2.411.062		7,45
TAIWAN		2.381.965		7,36
AUSTRALIA		2.063.743		6,38
BRASILE		2.039.480		6,30
RUSSIA		1.835.902		5,67
MESSICO	214.522	756.828		3,00
CILE			709.064	2,19
TURCHIA		706.773		2,18
MALAYSIA		585.020		1,81
ISRAELE		511.608		1,58
POLONIA		438.616		1,36
UNGHERIA		364.622		1,13
ARGENTINA	310.338			0,96
ECUADOR	292.462			0,90
PAESI BASSI		269.916		0,83
INDONESIA		225.147		0,70
ITALIA		221.450		0,68
SINGAPORE		200.996		0,62
REGNO UNITO	176.780			0,55
CECA, REPUBBLICA		140.242		0,43
LIBANO	88.777			0,27
<b>TOTALE</b>	<b>2.346.315</b>	<b>29.316.360</b>	<b>709.064</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA Paesi Emergenti

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		5.380.509		16,63
ELETTRONICO		4.510.657		13,93
MINERALE E METALLURGICO	214.522	3.800.662		12,40
DIVERSI		3.454.702		10,67
COMMERCIO		2.735.923		8,45
BANCARIO	176.780	2.400.778		7,96
STATO	1.955.013			6,04
FINANZIARIO		1.164.714	709.064	5,79
CEMENTIFERO		1.592.259		4,92
CHIMICO		873.297		2,70
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		807.659		2,50
ALIMENTARE E AGRICOLO		715.364		2,21
IMMOBILIARE EDILIZIO		674.661		2,08
TESSILE		498.090		1,54
ASSICURATIVO		477.040		1,47
CARTARIO ED EDITORIALE		198.375		0,61
AGRARIO		31.670		0,10
<b>TOTALE</b>	<b>2.346.315</b>	<b>29.316.360</b>	<b>709.064</b>	<b>100,00</b>

### 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.
SIBANYE GOLD LTD	400.000,0000000	34,400000	15,773131	872.367	2,61
ISHARES MSCI CHILE E	24.000,0000000	33,100000	1,120350	709.064	2,12
SAGB 9 01/40	11.400.000,0000000	91,341000	15,773131	660.165	1,97
FOXCONN INTL	2.720.000,0000000	1,510000	8,724336	470.775	1,40
SAGB 6.5 02/41	9.620.000,0000000	69,687000	15,773131	425.020	1,28
OPAP SA	36.000,0000000	11,730000	1	422.280	1,27
HARMONY GOLD MINING	130.000,0000000	49,700000	15,773131	409.621	1,23
MAGYAR TELEKOM TELEC	270.000,0000000	446,000000	330,260101	364.622	1,09
PUBLIC POWER CORP	85.000,0000000	4,164000	1	353.940	1,06
GOME ELECTRICAL APPL	4.000.000,0000000	0,750000	8,724336	343.866	1,03
PACIFIC BASIN SHIPPI	1.700.000,0000000	1,670000	8,724336	325.412	0,98
GAZPROM OAO SPON ADR	43.000,0000000	8,218000	1,120350	315.414	0,95
ADMIE SA	132.000,0000000	2,355000	1	310.860	0,93
ARGENT 5 01/27	700.000,0000000	44,334000	1	310.338	0,93
PETROLEO BRASILEIRO	21.000,0000000	15,900000	1,120350	298.032	0,89
RUSHYDRO PJSC ADR	380.000,0000000	0,872000	1,120350	295.765	0,89
ECUA 9.5 03/30	350.000,0000000	93,617000	1,120350	292.462	0,88
AXTEL SAB DE CV CP	1.997.576,0000000	3,050000	21,131487	288.319	0,87
TEVA PHARMACEUTICAL	33.000,0000000	9,720000	1,120350	286.303	0,86
GOL LINHAS AEREAS IN	17.000,0000000	18,270000	1,120350	277.226	0,83
VTB BANK OJSC GDR RE	210.000,0000000	1,475000	1,120350	276.476	0,83
CHINA COSCO HOLDINGS	750.000,0000000	3,160000	8,724336	271.654	0,82
BERJAYA SPORTS T BHD	480.000,0000000	2,600000	4,600718	271.262	0,81
LIANHUA SUPERM	1.750.000,0000000	1,350000	8,724336	270.794	0,81
VEON LTD	120.000,0000000	2,520000	1,120350	269.916	0,81

## AcomeA Paesi Emergenti

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BANK OF CHINA LTD H	680.000,0000000	3,360000	8,724336	261.888	0,79
TPK HOLDING CO LTD	155.000,0000000	56,700000	33,649160	261.180	0,78
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.260.000,0000000	0,330000	1,601301	259.664	0,78
ZOOMLION HEAVY INDUS	350.000,0000000	6,440000	8,724336	258.358	0,78
TELEFONICA BRASIL AD	20.000,0000000	14,360000	1,120350	256.348	0,77
COMPAL ELECTRONICS	450.000,0000000	18,950000	33,649160	253.424	0,76
ORANGE POLSKA SA	150.000,0000000	7,120000	4,256099	250.934	0,75
HOPEWELL HIGHWAY INF	585.000,0000000	3,740000	8,724336	250.781	0,75
HYUNDAI HOME SHOPPIN	4.000,0000000	80.500,000000	1.295,629065	248.528	0,75
COMBA TELECOM SYSTEM	1.000.000,0000000	2,150000	8,724336	246.437	0,74
BANK OF COMMUNICATIO	380.000,0000000	5,580000	8,724336	243.044	0,73
ESPRIT HOLDINGS LTD	1.320.000,0000000	1,590000	8,724336	240.568	0,72
DIGITAL CHINA HDG	512.000,0000000	4,020000	8,724336	235.919	0,71
SINOFERT HOLDINGS LT	2.522.000,0000000	0,810000	8,724336	234.152	0,70
INNOLUX DISPLAY CORP	930.000,0000000	8,250000	33,649160	228.015	0,68
BAIC MOTOR CORP LTD	450.000,0000000	4,420000	8,724336	227.983	0,68
SJM HOLDINGS LTD	220.000,0000000	9,010000	8,724336	227.204	0,68
BEZEQ THE ISRAEL TEL	320.000,0000000	2,730000	3,877420	225.304	0,68
INDOSAT TBK PT	1.207.000,0000000	2.910,000000	15.600,317283	225.147	0,68
ACER INC	420.000,0000000	18,000000	33,649160	224.671	0,67
REJECT SHOP LTD/THE	110.000,0000000	3,260000	1,601301	223.943	0,67
IND COMM BK OF CHI	325.000,0000000	5,970000	8,724336	222.395	0,67
PRADA S.P.A.	60.000,0000000	32,200000	8,724336	221.450	0,66
TURK TELEKOMUNIK	200.000,0000000	7,340000	6,657401	220.506	0,66
CHINA CITIC BANK COR	400.000,0000000	4,770000	8,724336	218.699	0,66
KAROON GAS AUSTRAL	295.000,0000000	1,170000	1,601301	215.543	0,65
PEMEX 4.875 02/28	200.000,0000000	107,261000	1	214.522	0,64
JB FINANCIAL GROUP C	50.000,0000000	5.490,000000	1.295,629065	211.866	0,64
MURRAY & ROBERTS HOL	300.000,0000000	11,090000	15,773131	210.928	0,63
HILLS INDUSTRIES	1.000.000,0000000	0,335000	1,601301	209.205	0,63
MARFRIG ALIMENTOS SA	94.000,0000000	9,960000	4,506441	207.756	0,62
HELLENIC EXCHANGES S	44.000,0000000	4,635000	1	203.940	0,61
CHINA LIFE INSURANCE	82.000,0000000	21,600000	8,724336	203.018	0,61
MYER HOLDINGS LTD	670.000,0000000	0,485000	1,601301	202.929	0,61
CHINA MERCHANTS LAND	1.442.000,0000000	1,220000	8,724336	201.647	0,61
SAPPI	70.000,0000000	44,700000	15,773131	198.375	0,60
PIRAEUS BANK SA	65.000,0000000	2,992000	1	194.480	0,58
CHINA UNICOM HONG KO	230.000,0000000	7,320000	8,724336	192.977	0,58
SAMSUNG ELECTRO MECH	2.000,0000000	125.000,000000	1.295,629065	192.956	0,58
ROSTELEKOM	170.000,0000000	78,560000	69,449841	192.300	0,58
HANKOOK TIRE CO LTD	7.400,0000000	33.550,000000	1.295,629065	191.621	0,58
PPC LTD	1.250.000,0000000	2,410000	15,773131	190.989	0,57
CHINA NATIONAL BUILD	194.000,0000000	8,520000	8,724336	189.456	0,57
AU OPTRONICS CORP	630.000,0000000	10,100000	33,649160	189.098	0,57
GRUPO TELEVISIA SA SP	18.000,0000000	11,670000	1,120350	187.495	0,56
ELLAKTOR SA	110.000,0000000	1,694000	1	186.340	0,56
MEDIATEK INC	14.000,0000000	446,500000	33,649160	185.770	0,56
CHINA SOUTHERN AIRL	300.000,0000000	5,360000	8,724336	184.312	0,55
LG ELECTRONICS (NEW)	3.300,0000000	72.100,000000	1.295,629065	183.641	0,55

## AcomeA Paesi Emergenti

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SMILES FIDELIDADE SA	21.000,0000000	39,270000	4,506441	182.998	0,55
THE UNITED LABORATOR	286.000,0000000	5,530000	8,724336	181.284	0,54
CHINA MOBILE LTD	24.000,0000000	65,800000	8,724336	181.011	0,54
POLSKA GRUPA ENERGET	96.000,0000000	7,960000	4,256099	179.545	0,54
SAGB 8.75 02/48	3.200.000,0000000	87,862000	15,773131	178.251	0,54
USIMINAS PREF A	84.000,0000000	9,510000	4,506441	177.266	0,53
EBRD 60 05/20	12.500.000,0000000	94,886000	67,093352	176.780	0,53
DGB FINANCIAL GROUP	32.000,0000000	7.120,000000	1.295,629065	175.853	0,53
MAGNIT	3.500,0000000	3.425,500000	69,449841	172.632	0,52
SAMSUNG LIFE INSURAN	3.000,0000000	74.500,000000	1.295,629065	172.503	0,52
E MART CO LTD	1.750,0000000	127.500,000000	1.295,629065	172.214	0,52
CHINA SHIPPING DEVEL	1.650.000,0000000	0,910000	8,724336	172.105	0,52
ASPEN PHARMACARE	22.000,0000000	123,000000	15,773131	171.558	0,52
TEXWINCA HOLDINGS	750.000,0000000	1,970000	8,724336	169.354	0,51
CEMEX SAB SPONS ADR	50.000,0000000	3,790000	1,120350	169.144	0,51
EUROBANK ERGASIAS SA	185.000,0000000	0,908500	1	168.073	0,50
CHINA ZHENG TONG AUTO	540.000,0000000	2,690000	8,724336	166.500	0,50
<b>Totale</b>				<b>23.066.730</b>	<b>69,21</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>9.305.009</b>	<b>27,92</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>32.371.739</b>	<b>97,13</b>

### 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		176.780		
- di altri enti pubblici				
- di banche			214.522	1.955.013
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	221.450	3.354.541	5.828.435	16.760.614
- con voto limitato				
- altri		269.916	642.942	2.206.791
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail			709.064	
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>221.450</b>	<b>3.801.237</b>	<b>7.394.963</b>	<b>20.922.418</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>0,66</b>	<b>11,41</b>	<b>22,19</b>	<b>62,77</b>

## AcomeA Paesi Emergenti

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		5.812.605	8.281.963	18.245.500
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>5.812.605</b>	<b>8.281.963</b>	<b>18.245.500</b>
- in percentuale del totale delle attività		<b>17,44</b>	<b>24,85</b>	<b>54,74</b>

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

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.023.111	2.470.096
- altri	2.474.506	2.294.014
Titoli di capitale	5.638.203	6.293.989
Parti di OICR	670.365	
<b>Totale</b>	<b>9.806.185</b>	<b>11.058.099</b>

## 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				31.671
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto				<b>31.671</b>
- in percentuale del totale delle attività				<b>0,10</b>

## 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)

## AcomeA Paesi Emergenti

### 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			1.263.437
Euro			524.860
Dollaro statunitense		60.803	320.435
Peso argentino	176.780		

#### 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>792.037</b>
- Liquidità disponibile in euro	617.798
- Liquidità disponibile in divisa estera	174.239
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>6.866.230</b>
- Vendite di strumenti finanziari	9
- Vend/Acq di divisa estera a termine	6.866.221
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-6.887.151</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-6.887.151
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>771.116</b>

#### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>165.074</b>
- Su liquidità disponibile	4
- Su titoli di debito	165.070
<b>Altre</b>	<b>19.766</b>
- Dividendi da incassare	19.766
<b>Totale altre attività</b>	<b>184.840</b>

## 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	3.068



## AcomeA Paesi Emergenti

### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>17.137</b>
- rimborsi	02/01/20	17.137
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>17.137</b>

### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>52.690</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	914
- Provvigioni di gestione	48.983
- Ratei passivi su conti correnti	179
- Commissione calcolo NAV	1.810
- Commissioni di tenuta conti liquidità	804
<b>Altre</b>	<b>11.034</b>
- Società di revisione	6.318
- Commissioni Equita	30
- Commissioni Monte Titoli	1
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>63.724</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 30.794,070 pari allo 1,014% del totale per la Classe A1
- n. 539.718,576 pari allo 78,177% del totale per la Classe A2
- n. 7.848,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 11.249,971 pari allo 0,370% del totale per la Classe A1
- n. 17.777,423 pari allo 2,575% 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:

## AcomeA Paesi Emergenti

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>21.220.610</b>	<b>24.808.676</b>	<b>22.825.619</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.269.490	4.257.385	6.246.268
	- sottoscrizioni singole	4.269.490	4.257.385	6.246.268
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	5.527.337		2.890.369
decrementi	a) rimborsi:	4.440.488	4.302.811	7.153.580
	- riscatti	4.440.488	4.302.811	7.153.580
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.542.640	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>26.576.949</b>	<b>21.220.610</b>	<b>24.808.676</b>

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>5.596.663</b>	<b>6.142.171</b>	<b>5.801.780</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	618.408	1.328.017	1.163.678
	- sottoscrizioni singole	618.408	1.328.017	1.163.678
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.483.035		795.492
decrementi	a) rimborsi:	1.102.443	1.047.138	1.618.779
	- riscatti	1.102.443	1.047.138	1.618.779
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		826.388	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>6.595.663</b>	<b>5.596.663</b>	<b>6.142.171</b>

## AcomeA Paesi Emergenti

<b>Variazione del patrimonio netto - classe Q2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>149.902</b>	<b>12.461</b>	<b>14.305</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	56.220	156.678	4.992
	- sottoscrizioni singole	56.220	156.678	4.992
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	29.926		1.474
decrementi	a) rimborsi:	164.894	3.578	8.310
	- riscatti	164.894	3.578	8.310
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		15.659	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>71.154</b>	<b>149.902</b>	<b>12.461</b>

### 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 Paesi Emergenti

### 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	176.780		68.109	244.889			
Dollaro australiano	2.063.744		-765.454	1.298.290			
Real brasiliano	1.207.874		8.968	1.216.842			
Franco svizzero					33		33
Renminbi cinese (Yuan)					41		41
Corona ceca	140.242		13.274	153.516			
Euro	2.935.922		6.951.201	9.887.123		80.741	80.741
Sterlina Gran Bretagna			130	130			
Dollaro di Hong Kong	9.607.749		-4.374.786	5.232.963	1.951	92	2.043
Fiorino ungherese	364.622		20.598	385.220			
Rupia indonesiana	225.148		2.837	227.985			
Nuovo siclo israeliano	225.304		239	225.543			
Yen giapponese					33		33
Won sudcoreano	2.432.425		8.584	2.441.009			
Peso messicano	400.190			400.190	184	2	186
Ringgit malese	585.020		4.173	589.193	676	11	687
Dollaro neozelandese					35		35
Peso filippino					110	2	112
Zloty polacco	438.615		76.623	515.238			
Rublo russo	460.717		2.411	463.128			
Dollaro di Singapore	200.996		8.637	209.633			
Nuova lira turca	706.773			706.773	5		5
Nuovo dollaro taiwanese	2.381.965		1.333	2.383.298			
Dollaro statunitense	4.209.952		-314.906	3.895.046			
Rand sudafricano	3.607.701		-756.015	2.851.686		13	13
<b>TOTALE</b>	<b>32.371.739</b>		<b>955.956</b>	<b>33.327.695</b>	<b>3.068</b>	<b>80.861</b>	<b>83.929</b>

## 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.742.508</b>	<b>109.223</b>	<b>4.350.951</b>	<b>454.771</b>
1. Titoli di debito	554.614	68.759	-43.881	25.827
2. Titoli di capitale	2.187.894	40.464	4.356.134	440.373
3. Parti di OICR			38.698	-11.429
- OICVM				
- FIA			38.698	-11.429
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-24.051</b>	<b>1.463</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-24.051	1.463
3. Parti di OICR				

## AcomeA Paesi Emergenti

### 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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> - <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> - <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			-64.652	
<b>Altre operazioni</b> - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			-64.652	

### 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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-251.776	-20.930
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>-19.807</b>	<b>321</b>

## AcomeA Paesi Emergenti

### III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-256
- c/c denominati in Real brasiliano	-37
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-4
- c/c denominati in Euro	-71
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.260
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-10
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-96
- c/c denominati in Peso messicano	-245
- c/c denominati in Ringgit malese	-119
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-21
- c/c denominati in Zloty polacco	-58
- c/c denominati in Nuova lira turca	-183
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.248
- c/c denominati in Rand sudafricano	-858
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-4.468</b>

### III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-411
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>--411</b>

## 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	491	2,01						
1) Provvigioni di gestione	A2	56	0,91						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,91						
- provvigioni di base	A1	491	2,01						
- provvigioni di base	A2	56	0,91						
- provvigioni di base	Q2	1	0,91						
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								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	15	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	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								
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	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	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>521</b>	<b>2,13</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>64</b>	<b>1,02</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>1</b>	<b>0,91</b>						
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		24		0,22					
- su titoli di debito									
- su derivati		4		0,01					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			5,05				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	6	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>554</b>	<b>2,16</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>70</b>	<b>1,05</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>1</b>	<b>0,91</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

## AcomeA Paesi Emergenti

### 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 49 migliaia di euro; di cui 19 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>409</b>
- C/C in divisa Rand Sudafricano	133
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	107
- C/C in divisa Dollaro Australiano	75
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	59
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	14
- C/C in divisa Won Sudcoreano	7
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	6
- C/C in divisa Euro	3
- C/C in divisa Dollaro di Singapore	2
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	2
- C/C in divisa Corona Ceca	1
<b>Altri ricavi</b>	<b>1.279</b>
- Sopravvenienze attive	1.208
- Ricavi vari	71
<b>Altri oneri</b>	<b>-51.151</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.354
- Commissione su operatività in titoli	-24.404
- Spese bancarie	-4.318
- Sopravvenienze passive	-4.513
- Spese varie	-13.562
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-49.463</b>

## Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-7.753</b>
- di cui classe A1	-6.127
- di cui classe A2	-1.590
- di cui classe Q2	-36
<b>Totale imposte</b>	<b>-7.753</b>



## AcomeA Paesi Emergenti

### 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	Acquisto	USD	321.260	1	0,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.250.000	1	2,47
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	38.500.000	1	14,32
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	711.110	3	0,67
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	12.782.000	1	2,38

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	AUD	1.250.000	1	2,76
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	26.000.000	1	10,18
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	379.000	1	0,21
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	190.788	1	0,52
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	4.050.000	3	2,69
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	107.000.000	3	12,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	379.000	1	0,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	1.937.507	4	1,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	16.773.314	3	1,08

#### 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	10.030		10.030
Altre controparti	18.728		18.728

#### 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 33,25.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

# ACOMEA AMERICA

---

## COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha avuto una performance pari al 21,24% per la classe A1 e al 22,58% per la classe A2, contro un rendimento del benchmark pari al 31,35%.

Il posizionamento del fondo sui titoli azionari si è attestato a fine dicembre nell'intorno dell'80%, in progressiva riduzione dall'87% di inizio anno.

Il 2019 è stato un anno molto positivo per i mercati finanziari, caratterizzato da un contesto di tassi d'interesse bassi, imposti dalle banche centrali, e dalle buone notizie proveniente dal trade deal tra Cina e Stati Uniti. Proprio il tema della guerra commerciale tra i due paesi ha impattato sul corso dell'anno, portando anche fasi di alta volatilità sui mercati fino al raggiungimento dell'accordo nel mese di dicembre che ha riportato propensione al rischio sul mercato azionario.

Dunque l'indice S&P500 ha registrato una performance del 31,35% ed il Nasdaq del 36,74%; in particolare, il settore Information Technology ha avuto una performance del 50,29% mentre i settori che hanno sottoperformato l'S&P500 sono l'energy con l'11,8% e l'health care con il 20,8%.

Di conseguenza si evince che nel 2019 ha continuato a performare meglio il comparto growth a discapito del value, in un contesto comunque molto positivo caratterizzato da dati macro confortanti, soprattutto per ciò che riguarda il mercato del lavoro. I dati macro meno positivi provengono dall'indice manifatturiero ISM che ha avuto una modesta flessione, soprattutto nella seconda metà dell'anno, ma che ancora non suscita eccessive preoccupazioni sul mercato.

Il 2019 è stato inoltre caratterizzato da news in ambito politico circa il possibile candidato democratico che affronterà il presidente Trump alle elezioni presidenziali del 2020. Attualmente si è delineata una linea per cui i candidati democratici più radicali sono la Warren e Sanders mentre i più moderati sarebbero Biden, Bloomberg e Buttigieg.

Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico. Infatti, come anticipato in precedenza, il settore ha sottoperformato di circa 20 punti percentuali l'S&P500 incidendo negativamente sulla performance del fondo. Inoltre, la performance è stata impattata anche dal sottopeso del settore tech di circa 10 punti percentuali e dall'ottimo andamento di titoli growth che, per logiche di valutazione, non risultano presenti nel fondo America che è invece caratterizzato da un approccio d'investimento orientato ai titoli value. Ha impattato invece positivamente il posizionamento sui financials.

Lungo l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 35% degli investimenti in dollari.

## PROSPETTIVE

La FED nel corso del 2019 ha mostrato un approccio accomodante verso il mercato tagliando i tassi d'interesse e supportando l'economia, allungando di fatto l'espansione di questo ciclo economico.

Stando alle ultime indicazioni la banca centrale continuerà questa strada monitorando l'inflazione ed i dati macroeconomici. Dunque, si prospetta un 2020 favorevole per il mercato azionario anche se le valutazioni sono aumentate e ci si avvicina sempre più alle elezioni presidenziali di novembre che potrebbe portare volatilità.

Questa situazione potrebbe portare rassicurazioni sul ciclo economico e potrebbe beneficiare settori ciclici come financials, energy ed industrials.

## AcomeA AMERICA

**ACOMEA AMERICA AL 30/12/2019**

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>47.084.809</b>	<b>90,75</b>	<b>42.249.953</b>	<b>93,85</b>
A1. Titoli di debito	2.750.287	5,30	1.719.956	3,82
A1.1 titoli di Stato	1.020.740	1,97	1.244.926	2,76
A1.2 altri	1.729.547	3,33	475.030	1,06
A2. Titoli di capitale	43.891.357	84,60	40.529.997	90,03
A3. Parti di OICR	443.165	0,85		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>286</b>	<b>0,00</b>	<b>280</b>	<b>0,00</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	286	0,00	280	0,00
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>89.972</b>	<b>0,17</b>	<b>132.693</b>	<b>0,30</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	89.972	0,17	132.693	0,30
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>4.458.361</b>	<b>8,59</b>	<b>2.557.568</b>	<b>5,68</b>
F1. Liquidità disponibile	3.570.487	6,88	2.225.598	4,94
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	30.712.797	59,19	27.799.890	61,76
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-29.824.923	-57,48	-27.467.920	-61,02
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>252.698</b>	<b>0,49</b>	<b>77.515</b>	<b>0,17</b>
G1. Ratei attivi	202.952	0,39	25.768	0,06
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	49.746	0,10	51.747	0,11
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>51.886.126</b>	<b>100,00</b>	<b>45.018.009</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>51.182</b>	<b>57.010</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		<b>57.851</b>
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		57.851
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>2.388</b>	<b>38.162</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.388	38.162
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>80.943</b>	<b>72.559</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.736	58.207
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.207	14.352
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>134.513</b>	<b>225.582</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>51.751.613</b>	<b>44.792.427</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.204.322,985</b>	<b>1.318.025,170</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.100.787,201</b>	<b>1.117.900,084</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>5.614,000</b>	<b>5.626,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>25.844.278</b>	<b>23.330.435</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>25.780.797</b>	<b>21.358.512</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>126.538</b>	<b>103.480</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>21,460</b>	<b>17,701</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>23,420</b>	<b>19,106</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>22,540</b>	<b>18,393</b>

#### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	143.622,547
Quote rimborsate	257.324,732

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	233.264,575
Quote rimborsate	250.377,458

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	1.797,000
Quote rimborsate	1.809,000



## AcomeA AMERICA

### ACOMEA AMERICA AL 30/12/2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	239.383	101.891
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	914.452	846.044
A1.3 Proventi su parti di OICR	854	
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	234.202	-5.625
A2.2 Titoli di capitale	4.154.496	1.961.971
A2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	78.350	3.513
A3.2 Titoli di capitale	6.749.131	-6.500.772
A3.3 Parti di OICR	24.187	
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-72.186	68.480
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>12.322.869</b>	<b>-3.524.498</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	6	-7.423
B3.3 Parti di OICR		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>6</b>	<b>-7.423</b>
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-572.654	211.967
C1.2 Su strumenti non quotati		
RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		-19.351
C2.2 Su strumenti non quotati		

### ACOMEA AMERICA AL 28/12/2018 SEZIONE REDDITUALE

## AcomeA AMERICA

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.602.217	-2.106.943
E1.2 Risultati non realizzati	386.965	310.906
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	12.891	458.174
E3.2 Risultati non realizzati	-43.501	-15.382
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>10.504.359</b>	<b>-4.692.550</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-643	-212
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-258	-2.956
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>10.503.458</b>	<b>-4.695.718</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-726.126	-803.715
di cui classe A1	-504.404	-569.342
di cui classe A2	-220.582	-233.160
di cui classe Q2	-1.140	-1.213
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-11.367	-12.428
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-31.175	-34.085
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.849	-11.924
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.470	9.022
I2. ALTRI RICAVI	77.927	1.118
I3. ALTRI ONERI	-101.182	-44.364
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>9.704.133</b>	<b>-5.594.518</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-80	-33
di cui classe A1	-41	-17
di cui classe A2	-39	-16
di cui classe Q2		
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>9.704.053</b>	<b>-5.594.551</b>
di cui classe A1	4.782.382	-3.165.606
di cui classe A2	4.897.562	-2.423.867
di cui classe Q2	24.109	-5.078

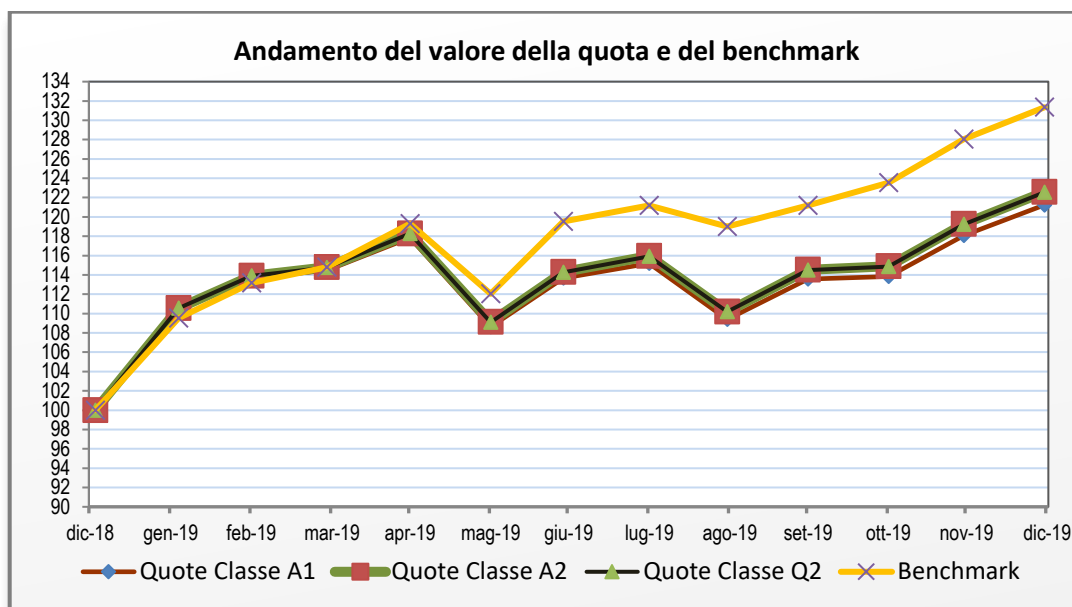
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

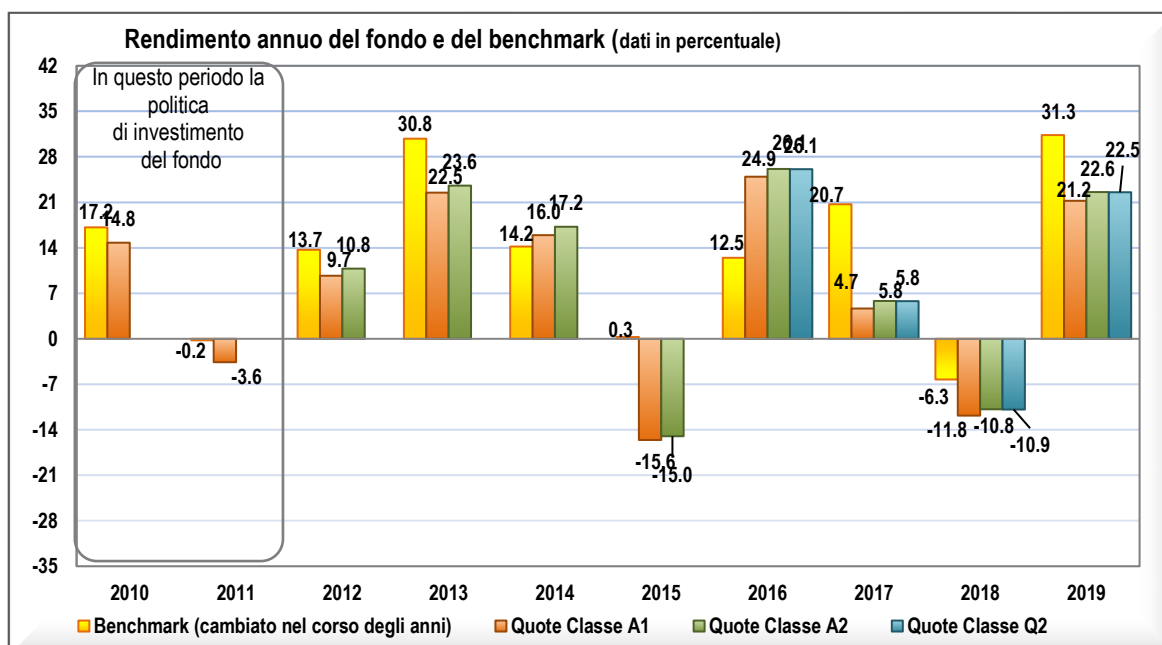
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



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

## AcomeA AMERICA

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	18,026	19,46	18,734	251,57
Valore alla fine dell'esercizio	21,46	23,42	22,54	326,92
Valore minimo	17,764	19,177	18,462	246,06
Valore massimo	21,616	23,586	22,699	328,67
Performance nell'esercizio	21,24%	22,58%	22,55%	31,35

### 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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	5,21%	5,23%	6,13%
Quota Classe A2	5,21%	5,24%	6,13%
Quota Classe Q2	5,21%	5,24%	6,14%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	12,79%	12,80%	12,79%	12,25%
Sharpe ratio	1,856	1,962	1,960	2,778

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		42.433.442		90,11
MESSICO	1.549.420	124.997		3,56
BRASILE		557.710		1,18
ARGENTINA	465.507			0,99
ECUADOR	459.583			0,98
CILE			443.165	0,94
BERMUDA		318.235		0,68
IRLANDA		302.397		0,64
REGNO UNITO	275.777			0,59
CANADA		154.862		0,33
SVIZZERA				0,00
<b>TOTALE</b>	<b>2.750.287</b>	<b>43.891.643</b>	<b>443.165</b>	<b>100,00</b>

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

## AcomeA AMERICA

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
MINERALE E METALLURGICO	804.458	6.071.579		14,59
CHIMICO		6.172.098		13,10
ELETTRONICO		5.909.780		12,55
BANCARIO	275.777	5.009.709		11,23
COMUNICAZIONI		5.220.567		11,09
DIVERSI		5.100.166		10,83
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.760.075		5,86
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.372.585		5,04
FINANZIARIO		1.575.172	443.165	4,29
COMMERCIO		1.999.842		4,25
STATO	1.670.052			3,55
TESSILE		1.029.057		2,19
ASSICURATIVO		671.013		1,43
<b>TOTALE</b>	<b>2.750.287</b>	<b>43.891.643</b>	<b>443.165</b>	<b>100,00</b>

### 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.
MICROSOFT CORP	7.600,0000000	157,590000	1,120350	1.069.023	2,04
BRISTOL MYERS SQUIBB	17.600,0000000	63,730000	1,120350	1.001.158	1,91
MERCK + CO. INC.	10.850,0000000	91,030000	1,120350	881.577	1,69
EOG RESOURCES INC	11.850,0000000	82,390000	1,120350	871.443	1,67
ALPHABET INC CL C	720,0000000	1.336,140000	1,120350	858.679	1,66
PEMEX 4.875 02/28	750.000,0000000	107,261000	1	804.458	1,55
BANK OF AMERICA CORP	25.000,0000000	35,150000	1,120350	784.353	1,51
AT+T INC	22.500,0000000	39,040000	1,120350	784.041	1,51
CONOCOPHILLIPS	13.500,0000000	64,610000	1,120350	778.538	1,50
CITIGROUP INC	10.735,0000000	79,510000	1,120350	761.851	1,47
MBONO 7.75 11/42	148.300,0000000	106,151000	21,131487	744.964	1,44
EXELON CORP	18.100,0000000	45,380000	1,120350	733.144	1,41
GENERAL ELECTRIC CO	70.000,0000000	11,080000	1,120350	692.284	1,33
DOLLAR TREE INC	8.000,0000000	93,490000	1,120350	667.577	1,29
CISCO SYSTEMS INC	15.500,0000000	47,590000	1,120350	658.406	1,27
MONDELEZ INTERNATION	13.200,0000000	55,000000	1,120350	648.012	1,25
COCA COLA CO/THE	13.000,0000000	55,270000	1,120350	641.326	1,24
SCHLUMBERGER LTD	17.500,0000000	40,400000	1,120350	631.053	1,22
ABBOTT LABORATORIES	8.000,0000000	86,800000	1,120350	619.806	1,20
GOLDMAN SACHS GROUP	3.000,0000000	229,800000	1,120350	615.343	1,19
NEWMONT MINING CORP	14.900,0000000	43,750000	1,120350	581.849	1,12
EMERSON ELECTRIC CO	8.400,0000000	76,440000	1,120350	573.121	1,11
PIONEER NATURAL RESO	4.150,0000000	150,870000	1,120350	558.852	1,08
JPMORGAN CHASE + CO	4.500,0000000	138,630000	1,120350	556.821	1,07
ANTHEM INC	2.000,0000000	305,310000	1,120350	545.026	1,05
EXPEDIA GROUP INC	5.600,0000000	107,770000	1,120350	538.682	1,04
MORGAN STANLEY	11.600,0000000	50,960000	1,120350	527.635	1,02
FOOT LOCKER	15.055,0000000	39,030000	1,120350	524.476	1,01
INTEL CORP	9.730,0000000	59,620000	1,120350	517.787	1,00

## AcomeA AMERICA

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CAPITAL ONE FINANCIA	5.600,000000	102,640000	1,120350	513.040	0,99
JOHNSON + JOHNSON	3.950,000000	145,300000	1,120350	512.282	0,99
CIGNA CORP	2.820,000000	202,970000	1,120350	510.890	0,99
COMERICA INC	8.000,000000	71,400000	1,120350	509.841	0,98
PFIZER INC	14.670,000000	38,910000	1,120350	509.492	0,98
AMERICAN EXPRESS CO	4.500,000000	124,300000	1,120350	499.264	0,96
GILEAD SCIENCES INC	8.350,000000	64,930000	1,120350	483.925	0,93
CHEVRON CORP	4.500,000000	119,850000	1,120350	481.390	0,93
KROGER CO	18.500,000000	29,060000	1,120350	479.859	0,93
BOEING CO/THE	1.600,000000	326,400000	1,120350	466.140	0,90
ARGENT 5 01/27	1.050.000,000000	44,334000	1	465.507	0,90
EXXON MOBIL CORP	7.500,000000	69,480000	1,120350	465.122	0,90
ECUA 9.5 03/30	550.000,000000	93,617000	1,120350	459.583	0,89
KEYCORP	25.400,000000	20,220000	1,120350	458.417	0,88
VMWARE INC CLASS A	3.350,000000	152,430000	1,120350	455.786	0,88
AMAZON.COM INC	275,000000	1.846,890000	1,120350	453.336	0,87
TAPESTRY ORD	19.000,000000	26,590000	1,120350	450.939	0,87
ISHARES MSCI CHILE E	15.000,000000	33,100000	1,120350	443.165	0,85
FACEBOOK INC A	2.400,000000	204,410000	1,120350	437.884	0,84
CVS HEALTH CORP	6.500,000000	73,700000	1,120350	427.589	0,82
WALT DISNEY CO/THE	3.300,000000	143,770000	1,120350	423.476	0,82
BIOGEN INC	1.600,000000	296,010000	1,120350	422.739	0,82
US BANCORP	8.000,000000	59,170000	1,120350	422.511	0,81
DEVON ENERGY CORPORA	18.500,000000	25,530000	1,120350	421.569	0,81
BIOMARIN PHARMACEUTI	5.500,000000	84,590000	1,120350	415.267	0,80
DOVER CORP	4.000,000000	115,240000	1,120350	411.443	0,79
FREEPORT MCMORAN COP	35.000,000000	13,010000	1,120350	406.435	0,78
SPIRIT AEROSYS	6.220,000000	73,060000	1,120350	405.617	0,78
HALLIBURTON CO	18.370,000000	24,560000	1,120350	402.702	0,78
PHILIP MORRIS INTERN	5.000,000000	85,700000	1,120350	382.470	0,74
ELI LILLY + CO	3.250,000000	131,300000	1,120350	380.885	0,73
BAXTER INTERNATIONAL	5.000,000000	83,430000	1,120350	372.339	0,72
PROCTER + GAMBLE CO/	3.250,000000	124,470000	1,120350	361.072	0,70
INTL BUSINESS MACHIN	3.000,000000	132,810000	1,120350	355.630	0,69
NOBLE ENERGY INC	16.000,000000	24,380000	1,120350	348.177	0,67
L BRANDS INC	21.500,000000	18,070000	1,120350	346.771	0,67
METLIFE INC	7.500,000000	50,700000	1,120350	339.403	0,65
FORTINET INC	3.500,000000	106,950000	1,120350	334.114	0,64
PRUDENTIAL FINANCIAL	4.000,000000	92,880000	1,120350	331.611	0,64
ORACLE CORP	7.000,000000	52,700000	1,120350	329.272	0,64
NATIONAL OILWELL VAR	14.500,000000	25,220000	1,120350	326.407	0,63
MARVELL TECHNOLOGY G	13.500,000000	26,410000	1,120350	318.235	0,61
CENTENE CORP	5.600,000000	63,040000	1,120350	315.101	0,61
FEDEX CORP	2.350,000000	150,140000	1,120350	314.927	0,61
UNITEDHEALTH GROUP I	1.200,000000	293,850000	1,120350	314.741	0,61
PEPSICO INC	2.565,000000	136,810000	1,120350	313.221	0,60
VIACOMCBS INC	8.347,000000	41,480000	1,120350	309.040	0,60
DELL TECHNOLOGIES C	6.800,000000	50,910000	1,120350	309.000	0,60
STEEL DYNAMICS INC	10.000,000000	34,060000	1,120350	304.012	0,59
EBAY INC	9.500,000000	35,795000	1,120350	303.523	0,59
SYNCHRONY FINANCIAL	9.415,000000	36,050000	1,120350	302.951	0,58
MAXIM INTEGRATED PR	5.500,000000	61,630000	1,120350	302.553	0,58
MEDTRONIC PLC	3.000,000000	112,930000	1,120350	302.397	0,58
NIKE INC CL B	3.330,000000	100,800000	1,120350	299.606	0,58

## AcomeA AMERICA

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LEGGETT & PLATT INC	6.500,0000000	51,050000	1,120350	296.180	0,57
NORTONLIFELOCK INC	13.000,0000000	25,480000	1,120350	295.658	0,57
SPX FLOW INC W/I	6.500,0000000	48,910000	1,120350	283.764	0,55
WALMART INC	2.630,0000000	119,400000	1,120350	280.289	0,54
PVH CORP	3.000,0000000	104,010000	1,120350	278.511	0,54
EBRD 60 05/20	19.500.000,0000000	94,886000	67,093352	275.777	0,53
BLACKSTONE GROUP LP	5.200,0000000	56,000000	1,120350	259.919	0,50
<b>Totale</b>				<b>43.574.051</b>	<b>83,98</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>3.511.044</b>	<b>6,77</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>47.085.095</b>	<b>90,75</b>

### 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		275.777	744.963	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri			804.458	925.089
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		302.396	41.420.300	624.104
- con voto limitato				
- altri			1.292.716	251.841
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail			443.165	
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>578.173</b>	<b>44.705.602</b>	<b>1.801.034</b>
- in percentuale del totale delle attività		<b>1,11</b>	<b>86,17</b>	<b>3,47</b>

#### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		2.005.324	44.773.616	305.869
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		<b>2.005.324</b>	<b>44.773.616</b>	<b>305.869</b>
- in percentuale del totale delle attività		<b>3,87</b>	<b>86,29</b>	<b>0,59</b>

(\*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO

## AcomeA AMERICA

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	251.613	832.562
- altri	2.089.978	791.250
Titoli di capitale	13.477.088	20.989.271
Parti di OICR	418.978	
<b>Totale</b>	<b>16.237.657</b>	<b>22.613.083</b>

### 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			286	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto			<b>286</b>	
- in percentuale del totale delle attività				

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		30.084
Parti di OICR		
<b>Totale</b>		<b>30.084</b>

### 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			1.269.963
Peso messicano			744.964
Dollaro statunitense			459.583
Peso argentino	275.777		



**II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

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

<b>Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati</b>			
	<b>Margini</b>	<b>Strumenti finanziari quotati</b>	<b>Strumenti finanziari non quotati</b>
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	89.972		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

<b>Tipologia dei contratti</b>	<b>Controparte dei contratti</b>				
	<b>Banche italiane</b>	<b>SIM</b>	<b>Banche e imprese di investimento di paesi OCSE</b>	<b>Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE</b>	<b>Altre controparti</b>
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	89.972				
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 LIQUIDITÀ**

## AcomeA AMERICA

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>3.570.487</b>
- Liquidità disponibile in divisa estera	3.570.487
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>30.712.797</b>
- Vendite di strumenti finanziari	490.769
- Vend/Acq di divisa estera a termine	30.194.322
- Margini di variazione da incassare	27.706
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-29.824.923</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-29.807.357
- Margini di variazione da versare	-17.566
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.458.361</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>202.952</b>
- Su liquidità disponibile	331
- Su titoli di debito	202.621
<b>Altre</b>	<b>49.746</b>
- Dividendi da incassare	49.746
<b>Totale altre attività</b>	<b>252.698</b>

## 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	43.591
-Finanziamenti Non EUR	7.591

### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>2.388</b>
- rimborsi	02/01/20	2.388
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>2.388</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>68.736</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.451
- Provvigioni di gestione	63.118
- Ratei passivi su conti correnti	39
- Commissione calcolo NAV	2.851
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.277
<b>Altre</b>	<b>12.207</b>
- Società di revisione	7.480
- Commissioni Equita	38
- Commissioni Monte Titoli	4
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>80.943</b>

**Sezione IV – Il valore complessivo netto**

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

- n. 12.258,67 pari allo 1,017% del totale per la Classe A1
- n. 1.060.726,716 pari allo 96,36% del totale per la Classe A2
- n. 5.614,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 3.096,469 pari allo 0,257% del totale per la Classe A1
- n. 36,189 pari allo 0,003% 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>23.330.435</b>	<b>31.235.869</b>	<b>34.259.608</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.893.058	3.224.570	4.366.011
	- sottoscrizioni singole	2.893.058	3.224.570	4.366.011
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.782.382		1.386.089
decrementi	a) rimborsi:	5.161.596	7.964.398	8.775.839
	- riscatti	5.161.596	7.964.398	8.775.839
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.165.606	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>25.844.279</b>	<b>23.330.435</b>	<b>31.235.869</b>

## AcomeA AMERICA

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>21.358.512</b>	<b>26.458.971</b>	<b>22.752.137</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.971.938	2.916.564	4.772.770
	- sottoscrizioni singole	4.971.938	2.916.564	4.772.770
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.897.562		1.520.319
decrementi	a) rimborsi:	5.447.215	5.593.156	2.586.255
	- riscatti	5.447.215	5.593.156	2.586.255
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.423.867	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>25.780.797</b>	<b>21.358.512</b>	<b>26.458.971</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe Q2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>103.480</b>	<b>215.928</b>	<b>36.229</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	37.487	78.717	165.054
	- sottoscrizioni singole	37.487	78.717	165.054
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	24.109		15.657
decrementi	a) rimborsi:	38.538	186.087	1.012
	- riscatti	38.538	186.087	1.012
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		5.078	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>126.538</b>	<b>103.480</b>	<b>215.928</b>

## AcomeA AMERICA

### 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	2.300.203	4,45
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	275.777		106.250	382.027			
Real brasiliano	305.869			305.869	102	1	103
Dollaro canadese			339	339			
Franco svizzero			93	93			
Euro	1.269.965		30.275.775	31.545.740	43.591	83.330	126.921
Sterlina Gran Bretagna					30		30
Yen giapponese					33		33
Peso messicano	744.963		2.871	747.834			
Dollaro statunitense	44.578.493		-25.674.269	18.904.224	7.426		7.426
<b>TOTALE</b>	<b>47.175.067</b>		<b>4.711.059</b>	<b>51.886.126</b>	<b>51.182</b>	<b>83.331</b>	<b>134.513</b>

**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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.388.698</b>	<b>364.827</b>	<b>6.851.668</b>	<b>497.495</b>
1. Titoli di debito	234.202	34.554	78.350	7.033
2. Titoli di capitale	4.154.496	330.273	6.749.131	497.605
3. Parti di OICR			24.187	-7.143
- OICVM				
- FIA			24.187	-7.143
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>6</b>	<b>6</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			6	6
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>				
- <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>22.404</b>		<b>-558.944</b>	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	19.597		-531.897	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	2.807		-27.047	
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>	<b>-94.590</b>		<b>-13.710</b>	
- <i>future</i>				
- opzioni	-94.590		-13.710	
- <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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-1.602.217	386.965
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>12.891</b>	<b>-43.501</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-15
- c/c denominati in Euro	-485
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-141
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-643</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-258
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-258</b>

**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	504	2,01						
1) Provvigioni di gestione	A2	221	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A1	504	2,01						
- provvigioni di base	A2	221	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	6	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	16	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	15	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	4	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	1	0,01						
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								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>533</b>	<b>2,12</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>248</b>	<b>1,01</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>1</b>	<b>0,90</b>						
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		50		0,15					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			0,47				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>559</b>	<b>2,12</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>274</b>	<b>1,01</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>1</b>	<b>0,90</b>						

(\*) 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 29 migliaia di euro; non è stata corrisposta una parte variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

**Sezione V – Altri ricavi ed oneri**

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>5.470</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	5.465
- C/C in divisa Euro	5
<b>Altri ricavi</b>	<b>77.927</b>
- Sopravvenienze attive	14.354
- Ricavi vari	63.573
<b>Altri oneri</b>	<b>-101.182</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.138
- Commissione su operatività in titoli	-49.584
- Interessi passivi e spese su CSA	-329
- Spese bancarie	-1.805
- Sopravvenienze passive	-8.920
- Spese varie	-39.406
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-17.785</b>

**Sezione VI – Imposte**

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-80</b>
- di cui classe A1	-41
- di cui classe A2	-39
<b>Totale imposte</b>	<b>-80</b>

**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 titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	140
Opzioni su titoli di capital	PUT SPY	SPDR TRUST S&P 500 ETF TRUST	USD	140
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	68
Opzioni su futures su indici	PUT ESZ9	ES 201219	USD	68
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	40
Opzioni su futures su indici	PUT ESU9	ES 200919	USD	40

## AcomeA AMERICA

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	33.500.000	2	29,55

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	2.800.000	1	4,97
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	87.450.000	3	51,76

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	134		134
Banche e imprese di investimento estere	42.841		42.841
Altre controparti	7.747		7.747

### 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 40,99.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

### ACOMEA EUROPA

---

#### COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2019 il fondo ha avuto una *performance* pari a 22.2% per la classe A1 e a 23.56% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari a 25.45%.

L'iniziale esposizione azionaria del fondo pari al 92% è stata gradualmente ridotta, nel corso dell'anno fino al 90% di fine anno.

L'andamento del mercato azionario europeo nella prima parte dell'anno è stato condizionato positivamente dal miglioramento delle prospettive economiche, confermato dai principali aggregati macroeconomici. In tale contesto i settori più ciclici, ed in particolare delle auto, assieme a quelli finanziari sono stati quelli che hanno registrato la migliore performance, mentre i settori più difensivi sono stati quelli maggiormente penalizzati. Successivamente i timori scaturiti dalle possibili ripercussioni di una politica monetaria più restrittiva, insieme all'acuirsi delle tensioni in seno alla guerra sui dazi tra Usa e Cina ed al maggiore rischio politico percepito a seguito dello scontro tra il nuovo governo italiano e la commissione europea, hanno impattato negativamente sulla performance dei mercati azionari. Queste incertezze sono poi per la maggiore svanite nella seconda parte dell'anno subito dopo l'estate. I principali driver del sentiment negativo sono via via andati via: la Brexit, il cambio del Governo italiano con un esecutivo più market friendly, la ripresa dei PMI europei, le aperture di Trump ad un deal con la Cina.

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, beneficiando dei miglioramenti macro del finale d'anno. 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. Durante la seconda parte dell'anno, in particolare in estate, è stato incrementato il peso del settore finanziario, in particolare su titoli bancari italiani per approfittare dell'irragionevole eccessiva vendita dei nomi domestici a causa dell'esecutivo giallo-verde. 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, all'interno del quale sono stati selezionati quei settori meno esposti all'economia domestica, che potrebbero risentire negativamente delle incertezze legate alle trattative in corso sul processo di uscita del Regno Unito dall'Europa.

#### PROSPETTIVE

L'evoluzione del quadro macroeconomico, con la contestuale verifica della stabilizzazione dei principali indicatori, sarà cruciale per ridare slancio ai mercati azionari e supportare la fiducia degli investitori che risultano essere scettici sul prosieguo del rally di mercato. Allo stesso tempo la variabile politica, con l'approssimarsi delle presidenziali statunitensi di novembre 2022, così come la questione ancora irrisolta circa la Brexit, potrà condizionare l'andamento dei mercati. Importante inoltre sarà verificare le modalità e la gradualità che la BCE adotterà nella transizione da una politica accomodante ad una più "canonica", in ragione delle dinamiche inflattive, al momento ancora ben lontane dai target prefissati dalla stessa, e delle possibili ripercussioni che una politica più green e orientata alle infrastrutture possano avere sul ciclo economico.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare i settori più difensivi, nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Preferenza sarà data anche a settori con caratteristiche difensive (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) nell'intento di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

**ACOMEA EUROPA AL 30/12/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>76.447.638</b>	<b>95,49</b>	<b>83.071.459</b>	<b>97,07</b>
A1. Titoli di debito	2.512.319	3,14		
A1.1 titoli di Stato	2.512.319	3,14		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	73.935.319	92,35	83.071.459	97,07
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>113.017</b>	<b>0,14</b>	<b>8.036</b>	<b>0,01</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	113.017	0,14	8.036	0,01
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>348.409</b>	<b>0,44</b>	<b>439.589</b>	<b>0,51</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	217.909	0,28	439.589	0,51
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	130.500	0,16		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>3.093.128</b>	<b>3,86</b>	<b>1.999.383</b>	<b>2,34</b>
F1. Liquidità disponibile	3.045.809	3,81	2.026.418	2,37
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.464.431	6,82	6.803.927	7,95
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.417.112	-6,77	-6.830.962	-7,98
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>54.268</b>	<b>0,07</b>	<b>59.529</b>	<b>0,07</b>
G1. Ratei attivi	-9.941	-0,01	7	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	64.209	0,08	59.522	0,07
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>80.056.460</b>	<b>100,00</b>	<b>85.577.996</b>	<b>100,00</b>



**ACOMEA EUROPA AL 30/12/2019  
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>927.011</b>	<b>74.045</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>61.082</b>	<b>28.832</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	61.082	28.832
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>150.259</b>	<b>142.938</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	136.898	127.389
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.361	15.549
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.138.352</b>	<b>245.815</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>78.918.108</b>	<b>85.332.181</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>4.028.663,214</b>	<b>4.605.824,193</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>552.316,789</b>	<b>1.401.432,754</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>3.321,000</b>	<b>8.241,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>68.632.104</b>	<b>64.210.757</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>10.226.608</b>	<b>21.002.088</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>59.396</b>	<b>119.336</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>17,036</b>	<b>13,941</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>18,516</b>	<b>14,986</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>17,885</b>	<b>14,481</b>

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO**

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1</b>	
Quote emesse	357.644,052
Quote rimborsate	934.805,031

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2</b>	
Quote emesse	111.302,608
Quote rimborsate	960.418,573

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2</b>	
Quote emesse	1.907,000
Quote rimborsate	6.827,000

**ACOMEA EUROPA AL 30 12 2019  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	505	-12.192
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.971.093	2.550.058
A1.3 Proventi su parti di OICR		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	39.627	-3.014
A2.2 Titoli di capitale	10.011.216	5.028.173
A2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	562	
A3.2 Titoli di capitale	8.144.088	-18.194.546
A3.3 Parti di OICR		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	21.523	710.725
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>21.188.614</b>	<b>-9.920.796</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		
UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-2.185	-526
B2.3 Parti di OICR		
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-28.297	7.993
B3.3 Parti di OICR		
RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-30.482</b>	<b>7.467</b>
<b>RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-1.696.872	248.594
C1.2 Su strumenti non quotati		
RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-130.500	
C2.2 Su strumenti non quotati		

## AcomeA Europa

### ACOMEA EUROPA AL 30 12 2019 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-193.750	-92.109
E1.2 Risultati non realizzati	3.856	57.916
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	42.740	-104.698
E3.2 Risultati non realizzati	1.241	1.048
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>19.184.847</b>	<b>-9.802.578</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.120	-7.236
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-8.321	-26.965
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>19.166.406</b>	<b>-9.836.779</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.515.200	-1.740.169
di cui classe A1	-1.366.502	-1.498.007
di cui classe A2	-147.855	-239.966
di cui classe Q2	-843	-2.196
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-19.345	-23.212
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-53.055	-63.660
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.695	-13.117
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	733	871
I2. ALTRI RICAVI	26.234	108.466
I3. ALTRI ONERI	-163.579	-175.328
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>17.428.476</b>	<b>-11.745.352</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-44.722	-101.897
di cui classe A1	-35.347	-74.622
di cui classe A2	-9.321	-26.999
di cui classe Q2	-54	-276
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>17.383.754</b>	<b>-11.847.249</b>
di cui classe A1	13.630.359	-9.186.589
di cui classe A2	3.728.570	-2.651.821
di cui classe Q2	24.825	-8.839

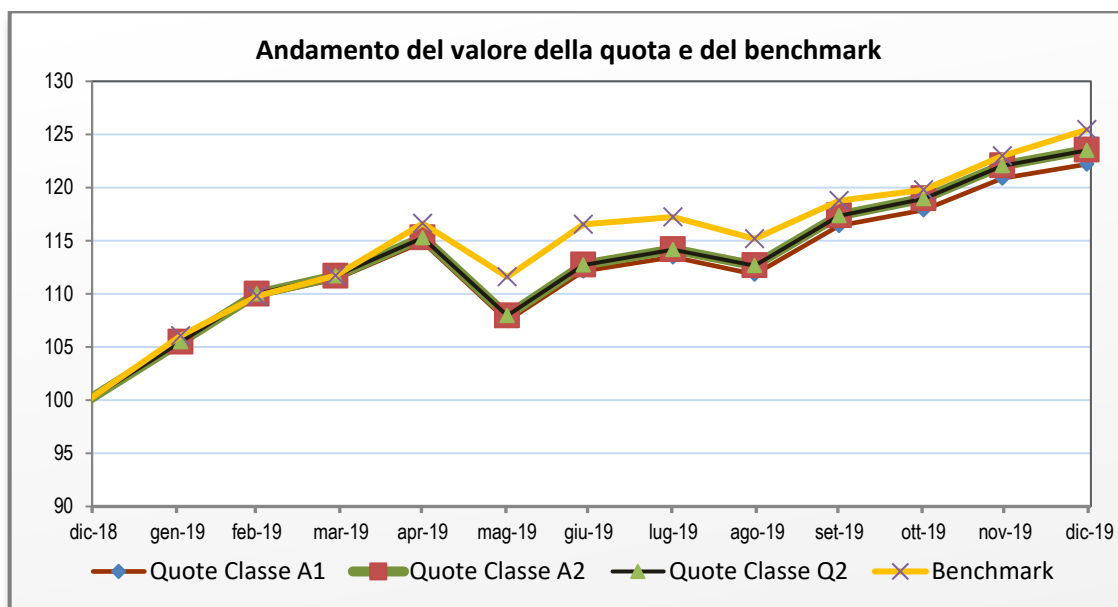
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

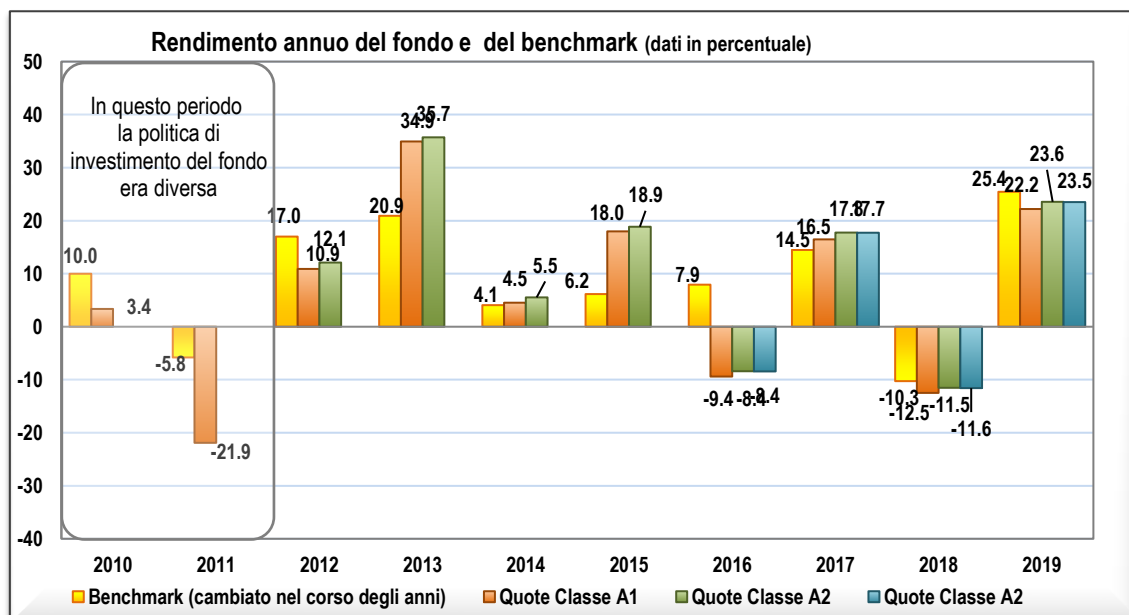
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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	13,998	15,050	14,542	219,63
Valore alla fine dell'esercizio	17,036	18,516	17,885	275,23
Valore minimo	13,897	14,941	14,437	217,99
Valore massimo	17,182	18,667	18,031	277,48
Performance nell'esercizio	22,20%	23,56%	23,51%%	25,45%

**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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	4,97%	4,66%	4,94%
Quota Classe A2	4,96%	4,67%	4,94%
Quota Classe Q2	4,96%	4,67%	4,94%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	12,04%	12,03%	12,04%	12,31%
Sharpe ratio	-0,966	-0,885	-0,889	-0,758

**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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	2.512.319	15.036.798		22,93
REGNO UNITO		13.229.865		17,28
FRANCIA		10.858.582		14,18
GERMANIA		7.729.041		10,10
SVIZZERA		6.145.189		8,03
PAESI BASSI		3.033.850		3,96
DANIMARCA		2.727.824		3,56
BELGIO		2.406.418		3,14
SPAGNA		2.382.494		3,11
ISOLE VERGINI BRITANNICHE		2.227.406		2,91
FINLANDIA		2.024.251		2,64
GRECIA		1.556.800		2,03
LUSSEMBURGO		1.406.480		1,84
AUSTRIA		1.119.898		1,46
REPUBBLICA SUDAFRICANA		973.034		1,27
SVEZIA		547.306		0,72
MALTA		452.703		0,59
IRLANDA		190.356		0,25
PORTOGALLO		41		0,00
<b>TOTALE</b>	<b>2.512.319</b>	<b>74.048.336</b>		<b>100,00</b>

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO		12.605.643		16,46
COMUNICAZIONI		10.698.285		13,97
DIVERSI		10.052.396		13,13
CHIMICO		7.884.230		10,30
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		7.291.015		9,52
ELETTRONICO		6.327.236		8,26
MINERALE E METALLURGICO		4.542.909		5,93
COMMERCIO		4.444.729		5,81
CEMENTIFERO		3.101.340		4,05
STATO	2.512.319			3,28
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.478.819		3,24
ASSICURATIVO		2.313.032		3,02
FINANZIARIO		1.598.205		2,09
CARTARIO ED EDITORIALE		456.486		0,60
TESSILE		249.239		0,33
IMMOBILIARE EDILIZIO		4.772		0,01
<b>TOTALE</b>	<b>2.512.319</b>	<b>74.048.336</b>		<b>100,00</b>

## AcomeA Europa

### 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.
CTZ ZC 03.20	2.500.000,0000000	100,095000	1	2.512.321	3,14
PLAYTECH PLC	478.858,0000000	3,974000	0,854349	2.227.406	2,77
ELIOR	146.227,0000000	12,930000	1	1.890.715	2,35
UNICREDIT SPA	121.293,0000000	13,020000	1	1.579.235	1,96
NOKIA OYJ	476.385,0000000	3,296000	1	1.570.165	1,96
TELECOM ITALIA RSP	2.836.109,0000000	0,545800	1	1.547.948	1,93
INTESA SANPAOLO	582.756,0000000	2,348500	1	1.368.602	1,71
VODAFONE GROUP PLC	769.317,0000000	1,486200	0,854349	1.338.281	1,67
ROCHE HOLDING AG GEN	4.378,0000000	314,000000	1,085787	1.266.078	1,58
DUFRY AG REG	13.512,0000000	96,020000	1,085787	1.194.914	1,49
KINGFISHER PLC	448.987,0000000	2,191000	0,854349	1.151.439	1,44
ELEMENTIS PLC	542.878,0000000	1,805000	0,854349	1.146.949	1,43
NOVARTIS AG REG	13.512,0000000	91,900000	1,085787	1.143.643	1,43
ORANGE	81.620,0000000	13,130000	1	1.071.671	1,34
ASSICURAZIONI GENERA	56.915,0000000	18,395000	1	1.046.951	1,31
ISS A/S	47.144,0000000	159,850000	7,470608	1.008.749	1,26
FIAT CHRYSLER AUTOMO	76.266,0000000	13,194000	1	1.006.254	1,26
AL NOOR HOSPITALS GR	200.171,0000000	4,153000	0,854349	973.034	1,22
COMPAGNIE DE SAINT G	26.268,0000000	36,515000	1	959.176	1,20
BAE SYSTEMS PLC	134.903,0000000	5,668000	0,854349	894.986	1,12
FLUGHAFEN ZUERICH AG	5.429,0000000	176,700000	1,085787	883.510	1,10
TELENET GROUP HOLDIN	22.134,0000000	39,760000	1	880.048	1,10
JC DECAUX SA	32.000,0000000	27,420000	1	877.440	1,10
JUNGHEINRICH	40.768,0000000	21,500000	1	876.512	1,10
TENARIS SA	86.915,0000000	10,050000	1	873.496	1,09
H LUNDBECK A/S	25.393,0000000	254,400000	7,470608	864.719	1,08
BRITISH AMERICAN TOB	22.678,0000000	32,565000	0,854349	864.412	1,08
PANDORA A/S	22.024,0000000	289,800000	7,470608	854.356	1,07
ING GROEP NV	78.537,0000000	10,700000	1	840.346	1,05
KION GROUP AG	13.397,0000000	61,560000	1	824.719	1,03
TOTAL SA	16.637,0000000	49,185000	1	818.291	1,02
SPIE SA W/I	45.010,0000000	18,180000	1	818.282	1,02
CREDITO EMILIANO SPA	157.585,0000000	5,190000	1	817.866	1,02
MICRO FOCUS INTERNAT	62.000,0000000	10,968000	0,854349	795.947	0,99
HSBC HOLDINGS PLC	113.829,0000000	5,963000	0,854349	794.479	0,99
ROYAL DUTCH SHELL PL	30.000,0000000	26,295000	1	788.850	0,99
UBI BANCA SCPA	267.683,0000000	2,912000	1	779.493	0,97
UNITED INTERNET AG R	26.512,0000000	29,280000	1	776.271	0,97
BABCOCK INTL GROUP	106.288,0000000	6,230000	0,854349	775.063	0,97
E.ON AG	81.344,0000000	9,524000	1	774.720	0,97
CENTRICA PLC	711.683,0000000	0,901200	0,854349	750.711	0,94
MEDIOBANCA SPA	75.829,0000000	9,814000	1	744.186	0,93
CIE FINANCIERE R ORD	10.507,0000000	76,060000	1,085787	736.021	0,92
LEONARDO SPA	70.049,0000000	10,450000	1	732.012	0,91
UNIPOL GRUPPO FINANZ	134.928,0000000	5,112000	1	689.752	0,86
ANHEUSER-BUSCH INBEV	9.228,0000000	73,730000	1	680.380	0,85
SOCIETE GENERALE	21.890,0000000	30,975000	1	678.043	0,85
NEXANS SA	15.480,0000000	43,430000	1	672.296	0,84
BANCO BPM SPA	328.805,0000000	2,028000	1	666.817	0,83
STANDARD CHARTERED P	78.829,0000000	7,178000	0,854349	662.299	0,83
CONVATEC GROUP PLC	282.407,0000000	1,988000	0,854349	657.138	0,82
BAYER AG REG	8.825,0000000	72,810000	1	642.548	0,80

## AcomeA Europa

GEA GROUP AG	21.692,0000000	29,480000	1	639.480	0,80
<b>Titolo</b>	<b>Quantità</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Cambio</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su Totale attività.</b>
TECHNIPFMC LTD	33.500,0000000	18,990000	1	636.165	0,80
ADVA AG OPTICAL NETW	77.061,0000000	8,090000	1	623.423	0,78
HELLENIC EXCHANGES S	122.585,0000000	4,635000	1	568.181	0,71
GLAXOSMITHKLINE PLC	26.268,0000000	17,980000	0,854349	552.817	0,69
COVESTRO AG	13.256,0000000	41,450000	1	549.461	0,69
ERICSSON LM B SHS	70.061,0000000	81,560000	10,440544	547.306	0,68
IPSEN	6.862,0000000	79,500000	1	545.529	0,68
BANCO SANTANDER SA	143.805,0000000	3,742500	1	538.190	0,67
OPAP SA	45.532,0000000	11,730000	1	534.090	0,67
ENGIE	36.776,0000000	14,515000	1	533.804	0,67
ARCELORMITTAL ORD	34.000,0000000	15,676000	1	532.984	0,67
BANCO BILBAO VIZCAYA	103.805,0000000	5,005000	1	519.544	0,65
INDITEX ORD	16.000,0000000	31,750000	1	508.000	0,64
WOOD GROUP (JOHN) PL	106.537,0000000	4,049000	0,854349	504.909	0,63
GLENCORE PLC	179.451,0000000	2,373500	0,854349	498.540	0,62
VEI 1 SPA	50.000,0000000	9,800000	1	490.000	0,61
LIFE CARE CAPITAL SP	50.000,0000000	9,800000	1	490.000	0,61
DUERR AG	16.000,0000000	30,380000	1	486.080	0,61
AGFA GEVAERT NV	100.200,0000000	4,696000	1	470.539	0,59
ELES SEMICONDUCTOR E	87.500,0000000	5,220000	1	456.750	0,57
STORA ENSO OYJ R SHS	35.024,0000000	12,965000	1	454.086	0,57
VEOLIA ENVIRONNEMENT	18.936,0000000	23,980000	1	454.085	0,57
KINDRED GROUP PLC	82.400,0000000	57,360000	10,440544	452.703	0,57
FRESENIUS SE + CO KG	9.000,0000000	50,180000	1	451.620	0,56
CAIXABANK	160.000,0000000	2,796000	1	447.360	0,56
AXA SA	17.512,0000000	25,095000	1	439.464	0,55
TELEKOM AUSTRIA AG	58.666,0000000	7,280000	1	427.088	0,53
NESTLE SA REG	4.378,0000000	104,780000	1,085787	422.483	0,53
ABN AMRO GROUP NV CV	25.688,0000000	16,210000	1	416.402	0,52
ARKEMA	4.378,0000000	94,980000	1	415.822	0,52
<b>Totale</b>				<b>67.396.445</b>	<b>84,18</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>9.164.210</b>	<b>11,45</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>76.560.655</b>	<b>95,63</b>



**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	2.512.319			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	13.338.181 1.585.642	48.796.762 869.105	4.879.111 1.266.078	3.200.440
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>17.436.142</b> <b>21,78</b>	<b>49.665.867</b> <b>62,03</b>	<b>6.145.189</b> <b>7,68</b>	<b>3.200.440</b> <b>4,00</b>

**RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE**

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	19.089.643	51.485.098	5.646.649	226.248
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>19.089.643</b> <b>23,85</b>	<b>51.485.098</b> <b>64,31</b>	<b>5.646.649</b> <b>7,05</b>	<b>226.248</b> <b>0,28</b>

**MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	6.996.109	4.523.979
Titoli di capitale Parti di OICR	39.633.569	66.779.335
<b>Totale</b>	<b>46.629.678</b>	<b>71.303.314</b>

**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	104.281	41		
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	<b>112.976</b> <b>0,14</b>	<b>41</b>		

**Movimenti dell'esercizio**

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale		10.215
Parti di OICR		
<b>Totale</b>		<b>10.215</b>

**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	2.512.319		

**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			
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	217.909	130.500	
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	217.909		130.500		
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'**

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>3.045.809</b>
- Liquidità disponibile in euro	1.933.808
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.112.001
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>5.464.431</b>
- Vend/Acq di divisa estera a termine	5.372.063
- Margini di variazione da incassare	92.368
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-5.417.112</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-5.368.207
- Margini di variazione da versare	-48.905
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>3.093.128</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

**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	5.443
-Finanziamenti Non EUR	921.568

**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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>61.082</b>
- rimborsi	02/01/20	61.082
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>61.082</b>

**III.6 ALTRE PASSIVITA'**

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>136.898</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.230
- Provvigioni di gestione	124.487
- Ratei passivi su conti correnti	3.734
- Commissione calcolo NAV	4.486
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.961
<b>Altre</b>	<b>13.361</b>
- Società di revisione	8.640
- Commissioni Equita	28
- Commissioni Monte Titoli	8
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>150.259</b>

**Sezione IV – Il valore complessivo netto**

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

- n. 487.449,713 pari allo 12,099% del totale per la Classe A1
- n. 429.291,109 pari allo 89,132% del totale per la Classe A2
- n. 3.321,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 12.089,600 pari allo 0,300% del totale per la Classe A1
- n. 4.163,103 pari allo 0,753% 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>64.210.757</b>	<b>79.199.121</b>	<b>75.987.974</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.582.492	9.941.483	13.009.693
	- sottoscrizioni singole	5.582.492	9.941.483	13.009.693
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	13.630.359		12.109.063
decrementi	a) rimborsi:	14.791.504	15.743.258	21.907.609
	- riscatti	14.791.504	15.743.258	21.907.609
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti		9.186.589	
	c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>68.632.104</b>	<b>64.210.757</b>	<b>79.199.121</b>

## AcomeA Europa

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>21.002.088</b>	<b>30.650.847</b>	<b>14.538.992</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.873.585	5.478.605	29.591.446
	- sottoscrizioni singole	1.873.585	5.478.605	29.591.446
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	3.728.570		2.387.541
decrementi	a) rimborsi:	16.377.635	12.475.543	15.867.132
	- riscatti	16.377.635	12.475.543	15.867.132
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.651.821	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>10.226.608</b>	<b>21.002.088</b>	<b>30.650.847</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe Q2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>119.336</b>	<b>453.328</b>	<b>362.573</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	30.448	98.452	25.500
	- sottoscrizioni singole	30.448	98.452	25.500
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	24.825		65.991
decrementi	a) rimborsi:	115.213	423.605	736
	- riscatti	115.213	423.605	736
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		8.839	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>59.396</b>	<b>119.336</b>	<b>453.328</b>

**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	3.373.623	4,28
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

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

	<b>UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA</b>
Strumenti finanziari detenuti	689.752
(Incidenza % sul portafoglio)	0,9
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					32		32
Franco svizzero	5.646.649		-208.379	5.438.270		1.247	1.247
Corona ceca					38		38
Corona danese	2.727.824		152.774	2.880.598		242	242
Euro	52.021.909		7.370.634	59.392.543	5.443	207.943	213.386
Sterlina Gran Bretagna	15.286.425		-4.218.005	11.068.420	720.150	1.398	721.548
Dollaro di Hong Kong	226.248		24.030	250.278			
Fiorino ungherese					34		34
Corona norvegese			74	74			
Zloty polacco					37		37
Rublo russo					33		33
Corona svedese	1.000.009			1.000.009	201.215	511	201.726
Nuova lira turca					29		29
Dollaro statunitense			26.268	26.268			
<b>TOTALE</b>	<b>76.909.064</b>		<b>3.147.396</b>	<b>80.056.460</b>	<b>927.011</b>	<b>211.341</b>	<b>1.138.352</b>

### 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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>10.050.843</b>	<b>73.077</b>	<b>8.144.650</b>	<b>729.725</b>
1. Titoli di debito	39.627		562	
2. Titoli di capitale	10.011.216	73.077	8.144.088	729.725
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-2.185</b>		<b>-28.297</b>	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-2.185		-28.297	
3. Parti di OICR				



**I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

<b>Risultato degli strumenti finanziari derivati</b>				
	<b>Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)</b>		<b>Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)</b>	
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> - <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> - <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	<b>21.523</b>		<b>-1.696.872</b>	<b>-130.500</b>
	42.130		-1.487.780	-130.500
	-20.607		-209.092	-130.500
<b>Altre operazioni</b> - <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**

<b>Risultato della gestione cambi</b>		
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-193.750	3.856
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>42.740</b>	<b>1.241</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-926
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-1.238
- c/c denominati in Euro	-23
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-4.255
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.864
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-2
- c/c denominati in Zloty polacco	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-1.800
- c/c denominati in Nuova lira turca	-7
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-10.120</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

<u>Descrizione</u>	<u>Importo</u>
<u>Interessi negativi su saldi creditori</u>	<u>-8.321</u>
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-8.321</b>

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	1.367	2,01						
1) Provvigioni di gestione	A2	148	0,91						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,91						
- provvigioni di base	A1	1.367	2,01						
- provvigioni di base	A2	148	0,91						
- provvigioni di base	Q2	1	0,91						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	16	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
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	43	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	10	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	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								
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	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								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A1	<b>1.437</b>	<b>2,10</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A2	<b>165</b>	<b>1,00</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	Q2	<b>1</b>	<b>0,91</b>						
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		145		0,14					
- su titoli di debito									
- su derivati		7		0,01					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		10			2,51				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	35	0,05						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	9	0,06						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A1	<b>1.602</b>	<b>2,15</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A2	<b>206</b>	<b>1,06</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	Q2	<b>1</b>	<b>0,91</b>						

(\*) 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 23 migliaia di euro; di cui 7 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>733</b>
- C/C in divisa Sterlina Britannica	208
- C/C in divisa Corona Svedese	209
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	109
- C/C in divisa Corona Danese	103
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	55
- C/C in divisa Franco Svizzero	48
- C/C in divisa Euro	1
<b>Altri ricavi</b>	<b>26.234</b>
- Sopravvenienze attive	26.227
- Ricavi vari	7
<b>Altri oneri</b>	<b>-163.579</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-7.371
- Commissione su operatività in titoli	-145.366
- Spese bancarie	-2.545
- Sopravvenienze passive	-435
- Spese varie	-7.862
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-136.612</b>

## Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-44.722</b>
- di cui classe A1	-35.347
- di cui classe A2	-9.321
- di cui classe Q2	-54
<b>Totale imposte</b>	<b>-44.722</b>

## 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
Opzioni su indici di borsa	PUT SX7E	DJ EURO STOXX BANKS INDEX	EUR	2.003.346	1.800	1.800

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 EURO STOXX 03/20	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	100
Futures su indici di borsa	FUT EURO STOXX 03/20	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	100
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	200
Opzioni su indici di borsa	PUT SX5E	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	200

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	1,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.635.000	2	2,71

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	CHF	987.698	1	1,10
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	1.624.490	1	2,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	2.200.000	1	2,41
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	8.500.000	3	3,95

### 2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	48.265		48.265
SIM	15.430		15.430
Banche e imprese di investimento estere	72.235		72.235
Altre controparti	16.807		16.807

### 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 93,84.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA ASIA PACIFICO

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2019 il fondo ha avuto una *performance* pari al 18,58% per la classe A1 e pari al 19,89% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 17,03%.

In un anno in cui le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina hanno alimentato la volatilità dei mercati, gli indici azionari asiatici hanno chiuso il 2019 con rendimenti a doppia cifra. Il rallentamento della crescita economica, soprattutto in Cina ed India, e la contrazione degli utili aziendali (diminuiti del 13%) non hanno scalfito la fiducia degli investitori sul recupero della crescita globale nel 2020; ad alimentare il rally di borsa ha contribuito anche la banca centrale americana che a dispetto delle previsioni restrittive di politica monetaria, si è dimostrata molto più accomodante di quanto gli analisti si aspettassero tagliando i tassi per ben 3 volte ed espandendo il proprio bilancio fornendo in tal modo liquidità ai mercati.

L'indice azionario giapponese, dopo un inizio anno titubante, ha chiuso l'anno con un +15,2%. Molto soddisfacenti anche i rendimenti di Taiwan (+23,9%), Shanghai (+21,9%) e Australia (+20,3%) mentre più contenuti i rialzi di India (+8,5%), Sud Corea (+7,7%), Thailandia (+1%) e Indonesia (+1,7%); la Malesia è stato invece l'unico mercato a chiudere il 2019 in rosso (-4,5%).

L'andamento delle valute asiatiche è stato molto volatile e caratterizzato da un generale deprezzamento dell'euro. Tra le migliori valute si segnalano il bath thailandese (+10,9%), la rupia indonesiana (+6,8%) e il peso filippino (+5,9%). In apprezzamento contro la valuta dell'eurozona anche lo Yen giapponese (+3,4%) e l'Hong Kong dollar (+2,6%) mentre la peggiore è stato il won sud coreano deprezzatosi del 1,5%.

Il fondo ha gradualmente aumentato la sua esposizione azionaria netta portandola al 85%, dal 75% di inizio anno sulla scia del rialzo dei corsi azionari.

L'aumento ha riguardato principalmente il Giappone, il cui peso includendo le posizioni in derivati è salito di circa il 5% mentre il rimanente è stato investito in Cina, Corea, Taiwan e Australia.

La sovra-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata riconducibile alla selezione dei titoli e alla gestione valutaria che ha beneficiato del deprezzamento dell'euro.

Il Giappone è il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 59,7%, in soprappeso rispetto al *benchmark*, seguito dalla Cina (13,9%); in sottopeso le esposizioni verso la Corea del Sud (3,6%), l'Australia (3,3%) e Taiwan (3,7%); il fondo non ha esposizione all'India e alla Thailandia mentre quella alla Malesia è minimale (0,9%).

Il settore prevalente è quello industriale (18,5%) seguito da quello finanziario (16,8%), da quello dei servizi ai consumatori (12,2%) e dal tecnologico (12,15%).

Sul fronte valutario è stata mantenuta la copertura parziale sullo yen giapponese, la cui esposizione netta a chiusura dell'anno era pari al 45,1% del fondo; le esposizioni netta su dollaro di Hong Kong e dollaro australiano, su cui sono in essere strategie di copertura, risultavano pari al 7,4% e all'1,8% fondo.

### PROSPETTIVE

In un contesto di valutazioni di mercato generalmente ben al di sopra delle medie storiche, il mercato giapponese si differenzia per l'attraente profilo di rischio rendimento.

Le società giapponesi infatti, pur non essendo più drammaticamente a sconto rispetto ai loro fondamentali di lungo periodo, offrono ancora valutazioni particolarmente interessanti soprattutto se rapportate alla qualità dei business sottostanti e ai miglioramenti della corporate governance e della redditività aziendale avvenuti negli ultimi anni.

Di contro il resto dei mercati asiatici, con l'eccezione della Sud Corea, sembrano già avere prezzato un sostanziale recupero della redditività aziendale in contesto macroeconomico difficile caratterizzato da un rallentamento macroeconomico evidente.

Per tali ragioni il fondo manterrà un posizionamento prudente sovrappesando il Giappone e sottopesando il resto dell'Asia, privilegiando quei titoli *value* che offrono un profilo di rischio rendimento molto attraente anche in un contesto di rallentamento economico.

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>30.837.889</b>	<b>94,22</b>	<b>34.469.413</b>	<b>97,03</b>
A1. Titoli di debito	3.109.506	9,50	8.003.147	22,53
A1.1 titoli di Stato	2.568.335	7,85	5.395.200	15,19
A1.2 altri	541.171	1,65	2.607.947	7,34
A2. Titoli di capitale	27.728.383	84,72	26.466.266	74,50
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>18.105</b>	<b>0,06</b>	<b>136.123</b>	<b>0,38</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	18.105	0,06	136.123	0,38
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>1.832.773</b>	<b>5,60</b>	<b>842.362</b>	<b>2,37</b>
F1. Liquidità disponibile	1.743.429	5,33	1.151.265	3,24
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.890.090	24,11	9.478.848	26,68
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.800.746	-23,84	-9.787.751	-27,55
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>38.962</b>	<b>0,12</b>	<b>76.292</b>	<b>0,22</b>
G1. Ratei attivi	13.612	0,04	48.308	0,14
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	25.350	0,08	27.984	0,08
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>32.727.729</b>	<b>100,00</b>	<b>35.524.190</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA Asia Pacifico

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2019

### SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>46.210</b>	<b>92.279</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>7.267</b>	<b>16.054</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.267	16.054
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>65.497</b>	<b>65.664</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	54.260	51.345
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.237	14.319
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>118.974</b>	<b>173.997</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>32.608.755</b>	<b>35.350.193</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>4.170.190,918</b>	<b>4.589.534,297</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>819.013,655</b>	<b>1.268.117,789</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>26.464,000</b>	<b>567.532,000</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>26.728.702</b>	<b>24.805.720</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>5.702.285</b>	<b>7.363.646</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>177.768</b>	<b>3.180.827</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>6,409</b>	<b>5,405</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>6,962</b>	<b>5,807</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>6,717</b>	<b>5,605</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	695.902,910
Quote rimborsate	1.115.246,289

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	201.025,615
Quote rimborsate	650.129,749

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	8.034,000
Quote rimborsate	549.102,000

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2019  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	94.330	59.333
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	707.029	624.003
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	381.987	191.838
A2.2 Titoli di capitale	1.543.971	1.141.765
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	143.309	100.840
A3.2 Titoli di capitale	4.040.288	-6.121.939
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-24.961	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>6.885.953</b>	<b>-4.004.160</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		4.057
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	-17.178	-57.171
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-17.178</b>	<b>-53.114</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	106.570	-87.481
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2019**

**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-489.095	-298.071
E1.2 Risultati non realizzati	89.338	-308.908
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-296	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	9.606	21.512
E3.2 Risultati non realizzati	-309	738
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>6.584.589</b>	<b>-4.729.484</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.656	-1.121
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-2.210	-3.477
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>6.580.723</b>	<b>-4.734.082</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-594.487	-646.969
di cui classe A1	-533.181	-543.988
di cui classe A2	-58.124	-71.546
di cui classe Q2	-3.182	-31.435
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-7.631	-8.810
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.929	-24.163
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.023	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.452	-11.771
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	305	137
I2. ALTRI RICAVI	104	21
I3. ALTRI ONERI	-32.877	-22.681
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>5.913.733</b>	<b>-5.450.742</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.203	-2.860
di cui classe A1	-6.330	-2.012
di cui classe A2	-1.787	-591
di cui classe Q2	-86	-257
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>5.905.530</b>	<b>-5.453.602</b>
di cui classe A1	4.475.574	-3.842.666
di cui classe A2	1.267.503	-1.151.083
di cui classe Q2	162.453	-459.853

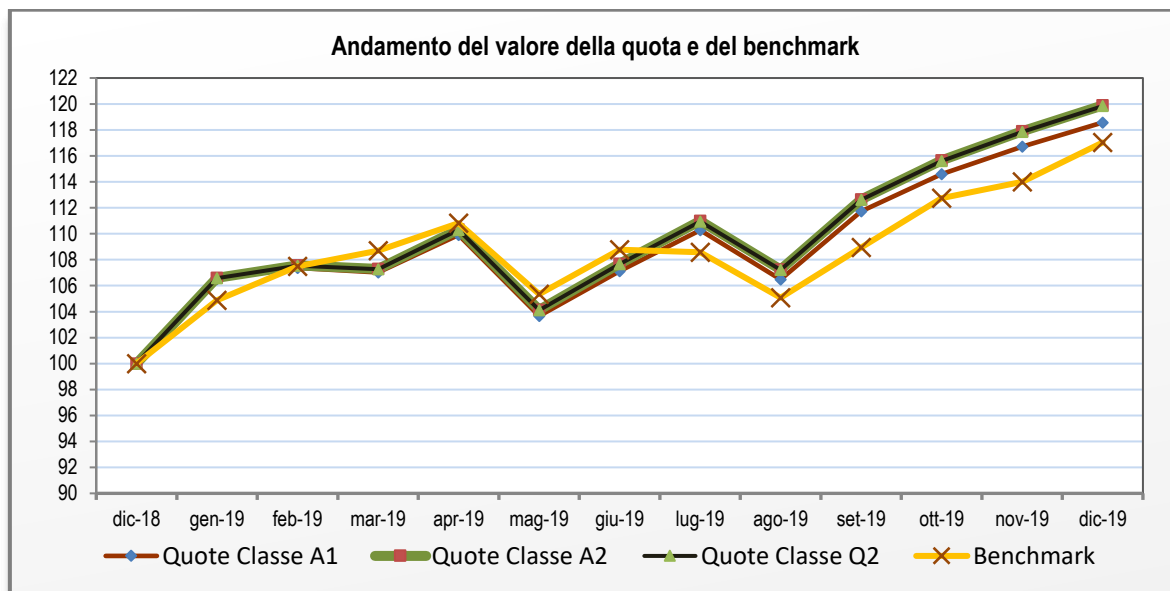
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

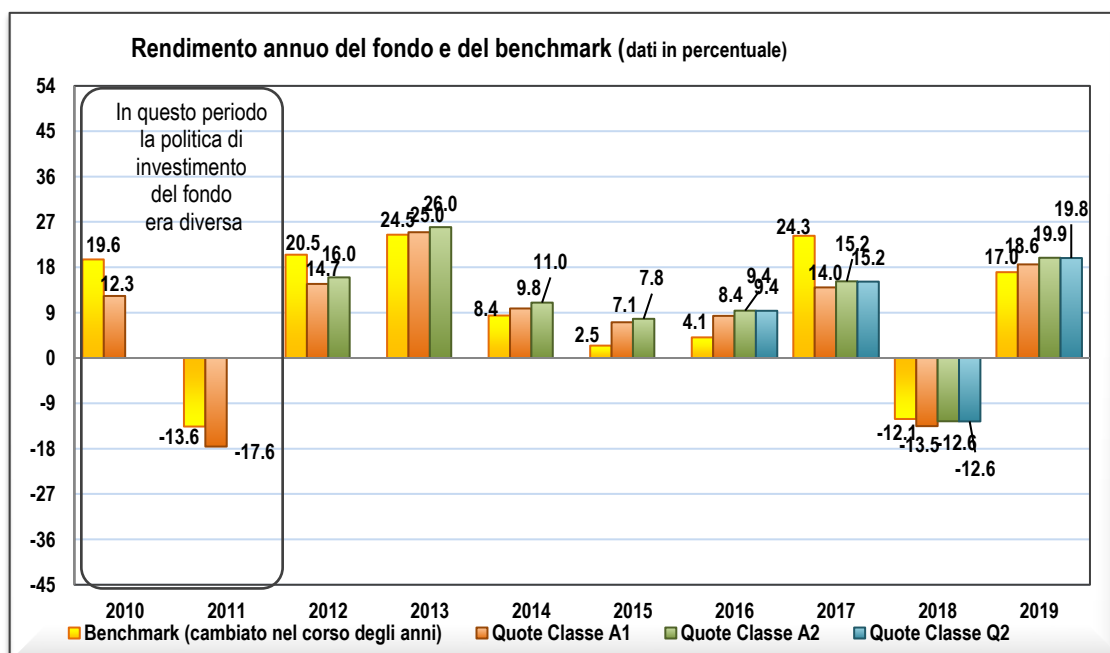
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.





## AcomeA Asia Pacifico

### 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	5,441	5,846	5,643	209,81
Valore alla fine dell'esercizio	6,409	6,962	6,717	247,97
Valore minimo	5,398	5,801	5,599	208,87
Valore massimo	6,452	7,006	6,759	248,61
Performance nell'esercizio	18,58%	19,89%	17,03%	17,03%

### 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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	5,21%	5,47%	4,45%
Quota Classe A2	5,21%	5,46%	4,44%
Quota Classe Q2	5,21%	5,47%	4,44%

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2018

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	10,71%	10,70%	10,69%	9,16%
Sharpe ratio	1,938	2,064	2,061	2,076

### 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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		19.602.945		63,52
CINA		2.564.014		8,31
ITALIA	2.009.854	110.725		6,87
HONG KONG		1.699.944		5,51
TAIWAN		1.157.022		3,75
COREA DEL SUD		1.126.086		3,65
AUSTRALIA		996.415		3,23
PAESI BASSI	452.394			1,47
LUSSEMBURGO	334.739			1,09
MALAYSIA		299.946		0,97
REGNO UNITO	223.742			0,73
INDONESIA		114.905		0,37
LIBANO	88.777			0,29
SINGAPORE		74.486		0,24
<b>TOTALE</b>	<b>3.109.506</b>	<b>27.746.488</b>		<b>100,00</b>

## AcomeA Asia Pacifico

### SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		5.959.413		19,31
DIVERSI		5.039.049		16,33
BANCARIO	558.480	2.678.264		10,49
CHIMICO	452.394	1.985.021		7,90
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.302.448		7,46
COMUNICAZIONI		2.178.831		7,06
STATO	2.098.632			6,80
COMMERCIO		1.906.921		6,18
FINANZIARIO		1.641.179		5,32
MINERALE E METALLURGICO		1.099.306		3,56
ASSICURATIVO		999.011		3,24
CEMENTIFERO		865.414		2,81
IMMOBILIARE EDILIZIO		574.730		1,86
ALIMENTARE E AGRICOLO		279.421		0,91
TESSILE		219.375		0,71
AGRARIO		18.105		0,06
<b>TOTALE</b>	<b>3.109.506</b>	<b>27.746.488</b>		<b>100,00</b>

### 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.
CTZ ZC 03.20	2.000.000,0000000	100,095000	1	2.009.846	6,13
NOMURA HOLDINGS INC	160.900,0000000	563,400000	122,101374	742.425	2,26
MITSUBISHI UFJ FINAN	138.200,0000000	593,200000	122,101374	671.411	2,04
SONY CORP	9.800,0000000	7.401,000000	122,101374	594.013	1,82
ADVANTEST CORP	10.200,0000000	6.160,000000	122,101374	514.589	1,57
TAKEDA PHARMACEUTICA	13.200,0000000	4.332,000000	122,101374	468.319	1,43
HOSIDEN CORP	39.900,0000000	1.386,000000	122,101374	452.914	1,38
TEVA 6.75 03/28	500.000,0000000	101,368000	1,120350	452.394	1,38
T+D HOLDINGS INC	39.300,0000000	1.395,000000	122,101374	449.000	1,37
TOKUYAMA CORPORATION	17.000,0000000	2.863,000000	122,101374	398.611	1,22
NINTENDO CO LTD	1.100,0000000	43.970,000000	122,101374	396.122	1,21
AEON CO LTD	21.200,0000000	2.255,500000	122,101374	391.614	1,20
SUMITOMO MITSUI FINA	10.900,0000000	4.038,000000	122,101374	360.473	1,10
MINEBEA CO LTD	18.900,0000000	2.277,000000	122,101374	352.455	1,08
FUJITSU LTD	4.000,0000000	10.270,000000	122,101374	336.442	1,03
EIB ZC 09/22	3.000.000,0000000	74,283000	6,657401	334.739	1,02
DAIICHI SANKYO CO LT	5.500,0000000	7.228,000000	122,101374	325.582	1,00
RESONA HOLDINGS INC	82.800,0000000	479,000000	122,101374	324.822	0,99
SHARP CORP	23.000,0000000	1.685,000000	122,101374	317.400	0,97
SANKYO CO LTD	10.600,0000000	3.625,000000	122,101374	314.698	0,96
TOYOTA MOTOR CORP	4.700,0000000	7.714,000000	122,101374	296.932	0,91
ROHM CO LTD	4.000,0000000	8.780,000000	122,101374	287.630	0,88
SEIBU HOLDINGS INC	19.300,0000000	1.795,000000	122,101374	283.727	0,87
SANKEN ELECTRIC CO L	10.000,0000000	3.355,000000	122,101374	274.772	0,84
TDK CORP	2.600,0000000	12.390,000000	122,101374	263.830	0,81
KAWASAKI KISEN KAISH	16.800,0000000	1.863,000000	122,101374	256.331	0,78
<b>Titolo</b>	<b>Quantità</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Cambio</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% su Totale attività.</b>

## AcomeA Asia Pacifico

Z HOLDINGS CORPORATI	66.381,0000000	461,000000	122,101374	250.625	0,77
NIPPON ELECTRIC GLAS	12.500,0000000	2.441,000000	122,101374	249.895	0,76
PANASONIC CORP	29.200,0000000	1.029,500000	122,101374	246.200	0,75
RENESAS ELECTRONICS	39.700,0000000	750,000000	122,101374	243.855	0,75
JFE HOLDINGS INC	20.700,0000000	1.411,000000	122,101374	239.209	0,73
FOXCONN INTL	1.380.000,0000000	1,510000	8,724336	238.849	0,73
SUMITOMO MITSUI TRUS	6.660,0000000	4.337,000000	122,101374	236.561	0,72
MABUCHI MOTOR CO LTD	6.800,0000000	4.150,000000	122,101374	231.119	0,71
TOKYU REIT INC	134,0000000	205.900,000000	122,101374	225.965	0,69
MS+AD INSURANCE GROU	7.600,0000000	3.611,000000	122,101374	224.761	0,69
EBRD 7.5 05/22	3.400.000.000,000 0000	102,660000	15.600,317283	223.742	0,68
THK CO.	8.900,0000000	2.968,000000	122,101374	216.338	0,66
HIROSHIMA BANK	49.200,0000000	536,000000	122,101374	215.978	0,66
KONICA MINOLTA INC	36.900,0000000	713,000000	122,101374	215.474	0,66
MORI SEIKI	15.300,0000000	1.690,000000	122,101374	211.767	0,65
HOKKAIDO ELEC POWER	48.500,0000000	530,000000	122,101374	210.522	0,64
NIPPON YUSEN	12.600,0000000	1.981,000000	122,101374	204.425	0,63
KYUSHU ELECTRIC POWE	26.100,0000000	945,000000	122,101374	202.000	0,62
TOSHIBA CORP	6.500,0000000	3.705,000000	122,101374	197.234	0,60
KANSAI ELECTRIC POWE	18.800,0000000	1.264,500000	122,101374	194.696	0,60
EBARA CORP	7.000,0000000	3.325,000000	122,101374	190.620	0,58
FUKUOKA REIT CORP	123,0000000	185.000,000000	122,101374	186.362	0,57
FURUKAWA ELECTRIC CO	7.900,0000000	2.820,000000	122,101374	182.455	0,56
SUMCO	12.200,0000000	1.826,000000	122,101374	182.448	0,56
77 BANK LTD/THE	11.900,0000000	1.832,000000	122,101374	178.547	0,55
MITSUBISHI MOTORS	46.791,0000000	458,000000	122,101374	175.512	0,54
HITACHI MAXELL LTD	14.500,0000000	1.477,000000	122,101374	175.399	0,54
NIPPON STEEL CORP	12.900,0000000	1.654,000000	122,101374	174.745	0,53
FUKUOKA FINANCIAL GR	10.000,0000000	2.105,000000	122,101374	172.398	0,53
FUTABA	15.400,0000000	1.356,000000	122,101374	171.025	0,52
AVEX GROUP HOLDINGS	16.200,0000000	1.259,000000	122,101374	167.040	0,51
SUMITOMO BAKELITE	4.900,0000000	4.115,000000	122,101374	165.137	0,51
TOKYO BROADCASTING S	10.800,0000000	1.866,000000	122,101374	165.050	0,50
ESPRIT HOLDINGS LTD	900.000,0000000	1,590000	8,724336	164.024	0,50
BERJAYA SPORTS T BHD	290.000,0000000	2,600000	4,600718	163.887	0,50
<b>Totale</b>				<b>18.964.955</b>	<b>57,95</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>11.891.039</b>	<b>36,33</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>30.855.994</b>	<b>94,28</b>

## 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	2.009.854	558.481		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		452.394		88.777
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	110.725		21.725.446	5.892.212
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>2.120.579</b>	<b>1.010.875</b>	<b>21.725.446</b>	<b>5.980.989</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>6,48</b>	<b>3,09</b>	<b>66,37</b>	<b>18,28</b>

## 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	2.009.855	1.099.652	21.725.445	6.002.937
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>2.009.855</b>	<b>1.099.652</b>	<b>21.725.445</b>	<b>6.002.937</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>6,14</b>	<b>3,36</b>	<b>66,38</b>	<b>18,34</b>

(\*) altri mercati di quotazione: TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	8.147.364	11.390.361
- altri	490.299	2.666.239
Titoli di capitale	3.822.105	8.245.087
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>12.459.768</b>	<b>22.301.687</b>

## 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				18.105
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
<b>Totali:</b> - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				<b>18.105</b> <b>0,06</b>

## 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)

## 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
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>1.743.429</b>
- Liquidità disponibile in euro	1.705.184
- Liquidità disponibile in divisa estera	38.245
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>7.890.090</b>
- Vendite di strumenti finanziari	7
- Vend/Acq di divisa estera a termine	7.890.083
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-7.800.746</b>
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-7.800.746
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.832.773</b>

## II.9 ALTRE ATTIVITÀ

## AcomeA Asia Pacifico

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>13.612</b>
- Su liquidità disponibile	2
- Su titoli di debito	13.610
<b>Altre</b>	<b>25.350</b>
- Dividendi da incassare	25.350
<b>Totale altre attività</b>	<b>38.962</b>

### 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	46.210

#### 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
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>7.267</b>
- rimborsi	02/01/20	7.267
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>7.267</b>

#### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>54.260</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	931
- Provvigioni di gestione	50.273
- Ratei passivi su conti correnti	382
- Commissione calcolo NAV	1.856
- Commissioni di tenuta conti liquidità	818
<b>Altre</b>	<b>11.237</b>
- Società di revisione	6.318
- Commissioni Equita	106
- Commissioni Monte Titoli	128
- Spese per pubblicazione	2.657
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>65.497</b>

**Sezione IV – Il valore complessivo netto**

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

- n. 1.677.621,947 pari allo 40,228% del totale per la Classe A1
- n.647.153,908 pari allo 79,016% del totale per la Classe A2
- n. 26.464,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 21.612,092 pari allo 0,518% del totale per la Classe A1
- n. 11.039,908 pari allo 1,347% 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:

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>24.805.719</b>	<b>27.388.592</b>	<b>22.808.390</b>
Incrementi	a) sottoscrizioni:	4.120.165	15.959.074	4.372.403
	- sottoscrizioni singole	4.120.165	15.959.074	4.372.403
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.475.574		3.275.168
Decrementi	a) rimborsi:	6.672.756	14.699.281	3.067.369
	- riscatti	6.672.756	14.699.281	3.067.369
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.842.666	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>26.728.702</b>	<b>24.805.719</b>	<b>27.388.592</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>7.363.646</b>	<b>4.207.304</b>	<b>3.087.343</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.275.984	5.011.013	6.263.770
	- sottoscrizioni singole	1.275.984	5.011.013	6.263.770
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.267.503		909.678
decrementi	a) rimborsi:	4.204.848	703.588	6.053.487
	- riscatti	4.204.848	703.588	6.053.487
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.151.083	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>5.702.285</b>	<b>7.363.646</b>	<b>4.207.304</b>

## AcomeA Asia Pacifico

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2019	Anno 2018	Anno 2017
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>3.180.827</b>	<b>3.633.283</b>	<b>3.459.783</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	48.018	185.700	123.677
	- sottoscrizioni singole	48.018	185.700	123.677
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	162.453		498.994
decrementi	a) rimborsi:	3.213.530	178.303	449.171
	- riscatti	3.213.530	178.303	449.171
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		459.853	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>177.768</b>	<b>3.180.827</b>	<b>3.633.283</b>

### 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
Dollaro australiano	996.415		-374.457	621.958	31.391	26	31.417
Euro	2.009.855		9.587.320	11.597.175		72.655	72.655
Dollaro di Hong Kong	4.374.683		-1.989.352	2.385.331	3.115	56	3.171
Rupia indonesiana	338.647		14.229	352.876			
Yen giapponese	19.602.943		-4.914.677	14.688.266	11.461	24	11.485
Won sudcoreano	1.126.086		8.965	1.135.051			
Ringgit malese	299.946		2.521	302.467	3		3
Dollaro neozelandese					35		35
Peso filippino					110	2	112
Dollaro di Singapore	74.486		9.210	83.696			
Nuova lira turca	334.739			334.739	95	1	96
Nuovo dollaro taiwanese	1.157.022		921	1.157.943			
Dollaro statunitense	541.172		-472.945	68.227			
<b>TOTALE</b>	<b>30.855.994</b>		<b>1.871.735</b>	<b>32.727.729</b>	<b>46.210</b>	<b>72.764</b>	<b>118.974</b>



**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
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.925.958</b>	<b>322.419</b>	<b>4.183.597</b>	<b>607.470</b>
1. Titoli di debito	381.987	72.606	143.309	-12.578
2. Titoli di capitale	1.543.971	249.813	4.040.288	620.048
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-17.178</b>	<b>926</b>
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-17.178	926
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
<b>Operazioni su tassi di interesse</b>				
- <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b>	<b>-24.961</b>		<b>106.570</b>	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-24.961		106.570	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
<b>Altre operazioni</b>				
- <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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-489.095	89.338
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-296	
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>9.606</b>	<b>-309</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-400
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-714
- c/c denominati in Yen giapponese	-511
- c/c denominati in Ringgit malese	-1
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Peso filippino	-21
- c/c denominati in Nuova lira turca	-7
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1.656</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-2.210
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-2.210</b>

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	533	2,01						
1) Provvigioni di gestione	A2	58	0,91						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,93						
- provvigioni di base	A1	533	2,01						
- provvigioni di base	A2	58	0,91						
- provvigioni di base	Q2	3	0,93						
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								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	17	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	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								
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	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	Q2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A1	<b>565</b>	<b>2,13</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	A2	<b>65</b>	<b>1,02</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	Q2	<b>3</b>	<b>0,93</b>						
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		15		0,12					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			1,58				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	6	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A1	<b>586</b>	<b>2,15</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	A2	<b>70</b>	<b>1,05</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	Q2	<b>3</b>	<b>0,93</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo

### IV.2 PROVVIGIONE 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 49 migliaia di euro; di cui 19 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>305</b>
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	215
- C/C in divisa Dollaro Australiano	39
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	27
- C/C in divisa Yen Giapponese	13
- C/C in divisa Won Sudcoreano	7
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	5
- C/C in divisa Dollaro di Singapore	2
- C/C in divisa Euro	-3
<b>Altri ricavi</b>	<b>104</b>
- Sopravvenienze attive	12
- Ricavi vari	92
<b>Altri oneri</b>	<b>-32.877</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.250
- Commissione su operatività in titoli	-14.748
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.162
- Spese bancarie	-2.615
- Sopravvenienze passive	-4.513
- Spese varie	-8.589
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-32.468</b>

## Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-8.203</b>
- di cui classe A1	-6.330
- di cui classe A2	-1.787
- di cui classe Q2	-86
<b>Totale imposte</b>	<b>-8.203</b>

## Parte D – Altre informazioni

## AcomeA Asia Pacifico

### 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	600.000	1	1,17
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	17.500.000	1	6,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	603.000.000	1	15,06
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	561.304	3	0,51

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	1,11
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	13.665.000	2	2,27
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	437.477.000	2	5,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	2.000.000	3	1,24
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	53.500.000	3	5,98
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	2.082.000.000	2	25,46
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	920.250	2	1,27

### 2) Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	754		754
Banche e imprese di investimento estere	3.648		3.648
Altre controparti	11.596		11.596

### 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 45,75



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)

## ACOMEA ITALIA

---

### COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2019 il fondo ha avuto una *performance* pari a 27.66% per la classe A1 e a 29.07 % per la classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari a 30.62%.

L'iniziale esposizione azionaria del fondo pari al 95% è stata gradualmente ridotta, fino al 90% di fine anno, L'andamento del mercato azionario italiano è stato condizionato positivamente nella seconda parte dell'anno dal cambio di Governo. Infatti, Il governo giallo-verde che ha tanto impensierito gli operatori, ha dato le sue dimissioni durante l'estate spianando la strada al Governo giallo-rosso più market friendly . In questo contesto il settore finanziario, rappresentato in larga parte dal comparto bancario, ha registrato una brillante performance, contribuendo positivamente al risultato del fondo che all'inizio dell'anno presentava un'esposizione pari a circa il 34%. Tale esposizione è stata prima incrementata durante l'estate per approfittare delle turbolenze, e poi gradualmente ridotta nell'intorno del 32% in ragione dell'ottima performance del comparto bancario. Contestualmente, abbiamo anche aumentato la componenti di titoli mid-small cap, rimasti indietro e i quali presentavano valutazioni molto lontano dalle medie storiche.

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 marginalmente incrementato a seguito della violenta correzione scaturita nell'ultima parte dell'anno. La debolezza del settore telecom, appesantito dalle continue pressioni competitive e dalla poca visibilità prospettica nella stabilizzazione delle dinamiche reddituali, ha fornito un contributo negativo alla performance del fondo.

L'esposizione al comparto delle piccole e medie capitalizzazione pari a poco più del 50% ad inizio anno è stata via via incrementata a circa il 60%, in ragione della debole performance di questo comparto non giustificato dalle potenzialità di crescita insite in alcune società/settori.

### PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico, seppur non in condizioni brillanti, sembra stabilizzarsi. Questo, in congiunta con la poca esposizione degli operati al mercato azionario, può dare ancora slancio ai mercati nonostante le brillanti performance del 2019. Tuttavia, il mercato risulta essere concentrato su pochi nomi e settori con valutazioni molto oltre la media storica, trascurando invece altri settori o nomi con caratteristiche più cicliche ma ancora a buon mercato. La tematica politica resta sempre una spia di allarme, sia quella nostrana per la paura di uno scioglimento del Governo attuale, sia quella internazionale per la Brexit e per le elezioni presidenziali statunitensi di novembre 2020.

In tale scenario, si continueranno a privilegiare quei settori le cui valutazioni risultano particolarmente sacrificate in ragione della solidità dei fondamentali e dalle prospettive di crescita, mantenendo una esposizione complessiva contenuta per cogliere le possibili opportunità che si presenteranno sul mercato.

Un approccio ancor più selettivo sarà quello che contraddistinguerà le scelte di investimento nell'universo delle piccole e medie imprese italiane, che dovrebbe continuare a beneficiare dell'effetto di maggiore liquidità a seguito dell'introduzione dei PIR.

Preferenza sarà data anche ad una componente difensiva (telecomunicazioni) con l'intento di cogliere le opportunità di recupero sulle valutazioni, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo

**ACOMEA ITALIA AL 30/12/2019**

**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2019		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>55.504.529</b>	<b>94,57</b>	<b>46.434.431</b>	<b>96,30</b>
A1. Titoli di debito	3.014.782	5,14		
A1.1 titoli di Stato	3.014.782	5,14		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	52.489.747	89,43	46.434.431	96,30
A3. Parti di OICR				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>184.555</b>	<b>0,31</b>	<b>457.514</b>	<b>0,95</b>
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	184.555	0,31	457.514	0,95
B3. Parti di OICR				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>193.743</b>	<b>0,33</b>	<b>91.030</b>	<b>0,19</b>
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	99.493	0,17	91.030	0,19
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	94.250	0,16		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>2.822.248</b>	<b>4,81</b>	<b>1.231.560</b>	<b>2,55</b>
F1. Liquidità disponibile	2.727.978	4,65	1.242.111	2,58
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	117.868	0,20	30.864	0,06
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-23.598	-0,04	-41.415	-0,09
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>-11.928</b>	<b>-0,02</b>	<b>6.621</b>	<b>0,01</b>
G1. Ratei attivi	-11.928	-0,02	6	0,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre			6.615	0,01
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>58.693.147</b>	<b>100,00</b>	<b>48.221.156</b>	<b>100,00</b>

## AcomeA ITALIA

### ACOMEA ITALIA AL 30/12/2019 SITUAZIONE PATRIMONIALE

<b>PASSIVITÀ E NETTO</b>	Situazione al 30/12/2019	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>262</b>	<b>241</b>
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>82.871</b>	<b>9.161</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	82.871	9.161
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ'</b>	<b>109.579</b>	<b>88.072</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.666	73.709
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.913	14.363
<b>TOTALE PASSIVITÀ'</b>	<b>192.712</b>	<b>97.474</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>58.500.435</b>	<b>48.123.682</b>
<b>A1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.900.967,119</b>	<b>2.068.424,190</b>
<b>A2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>42.650,257</b>	<b>49.911,628</b>
<b>Q2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>6.796,000</b>	<b>6.972,000</b>
<b>P1 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>1.656.888,290</b>	<b>1.541.778,035</b>
<b>P2 Numero delle quote in circolazione</b>	<b>687.943,495</b>	<b>586.937,721</b>
<b>A1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>44.805.092</b>	<b>38.189.593</b>
<b>A2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>1.090.705</b>	<b>988.875</b>
<b>Q2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>167.468</b>	<b>133.143</b>
<b>P1 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>8.704.820</b>	<b>6.345.057</b>
<b>P2 Valore complessivo netto della classe</b>	<b>3.732.350</b>	<b>2.467.014</b>
<b>A1 Valore unitario delle quote</b>	<b>23,570</b>	<b>18,463</b>
<b>A2 Valore unitario delle quote</b>	<b>25,573</b>	<b>19,813</b>
<b>Q2 Valore unitario delle quote</b>	<b>24,642</b>	<b>19,097</b>
<b>P1 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,254</b>	<b>4,115</b>
<b>P2 Valore unitario delle quote</b>	<b>5,425</b>	<b>4,203</b>

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO**

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1</b>	
Quote emesse	258.058,097
Quote rimborsate	425.515,168

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2</b>	
Quote emesse	21.386,895
Quote rimborsate	28.648,266

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1</b>	
Quote emesse	254.840,645
Quote rimborsate	139.730,390

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2</b>	
Quote emesse	169.620,256
Quote rimborsate	68.614,482

<b>Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2</b>	
Quote emesse	995
Quote rimborsate	1.171,000

**ACOMEA ITALIA AL 30/12/2019**  
**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	79	-3.791
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.694.084	1.303.267
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	32.427	-1.028
A2.2 Titoli di capitale	5.052.901	1.829.720
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	674	
A3.2 Titoli di capitale	8.329.685	-13.662.868
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	19.700	178.480
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>15.129.550</b>	<b>-10.356.220</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
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		-684
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-141.788	-295.798
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-141.788</b>	<b>-296.482</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-370.910	64.526
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 AL 30/12/2019  
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2019	Relazione esercizio precedente
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
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		10.495
E3.2 Risultati non realizzati	210	271
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>14.522.812</b>	<b>-10.577.410</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-23	-8
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-979	-1.171
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>14.521.810</b>	<b>-10.578.589</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.003.811	-1.016.498
di cui classe A1	-818.645	-869.613
di cui classe A2	-8.987	-9.208
di cui classe Q2	-1.203	-1.273
di cui classe P1	-149.302	-119.503
di cui classe P2	-25.674	-16.901
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.637	-12.650
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.658	-34.693
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-5.463	-2.424
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.552	-11.932
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	115	88
I2. ALTRI RICAVI	43	13
I3. ALTRI ONERI	-45.416	-48.013
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>13.410.431</b>	<b>-11.704.698</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.212	-12.831
di cui classe A1	-3.270	-10.779
di cui classe A2	-86	-256
di cui classe Q2	-11	-38
di cui classe P1	-600	-1.328
di cui classe P2	-245	-430
<b>Utile/perdita dell'esercizio</b>	<b>13.406.219</b>	<b>-11.717.529</b>
di cui classe A1	10.436.097	-9.367.022
di cui classe A2	282.761	-236.936
di cui classe Q2	38.214	-30.827
di cui classe P1	1.858.819	-1.556.339
di cui classe P2	790.328	-526.405

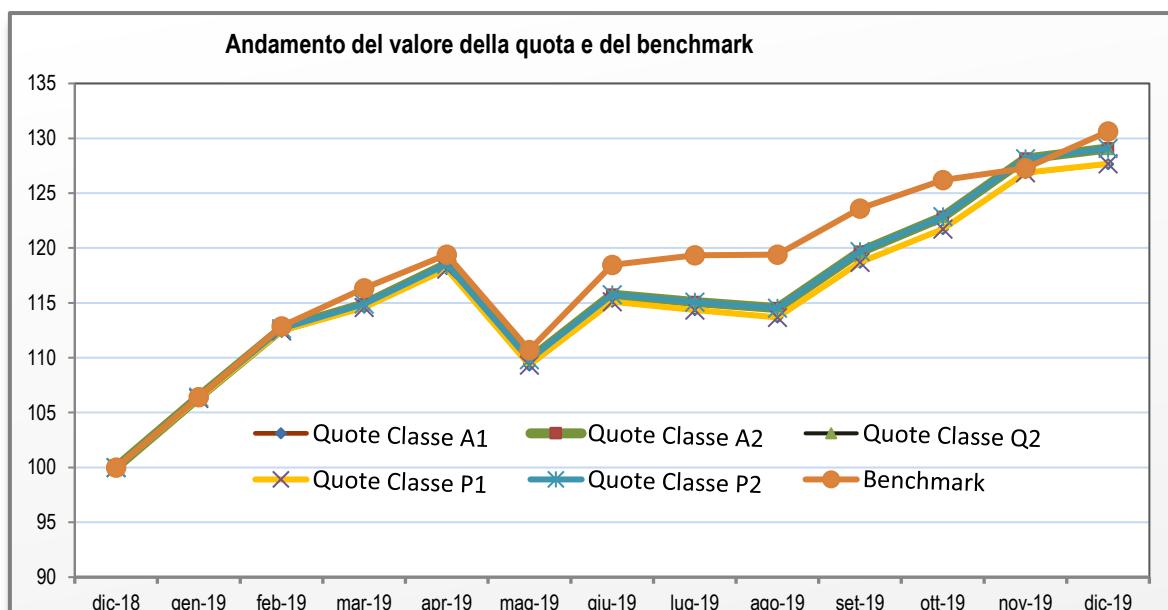
## NOTA INTEGRATIVA

### Parte A – Andamento del valore della quota

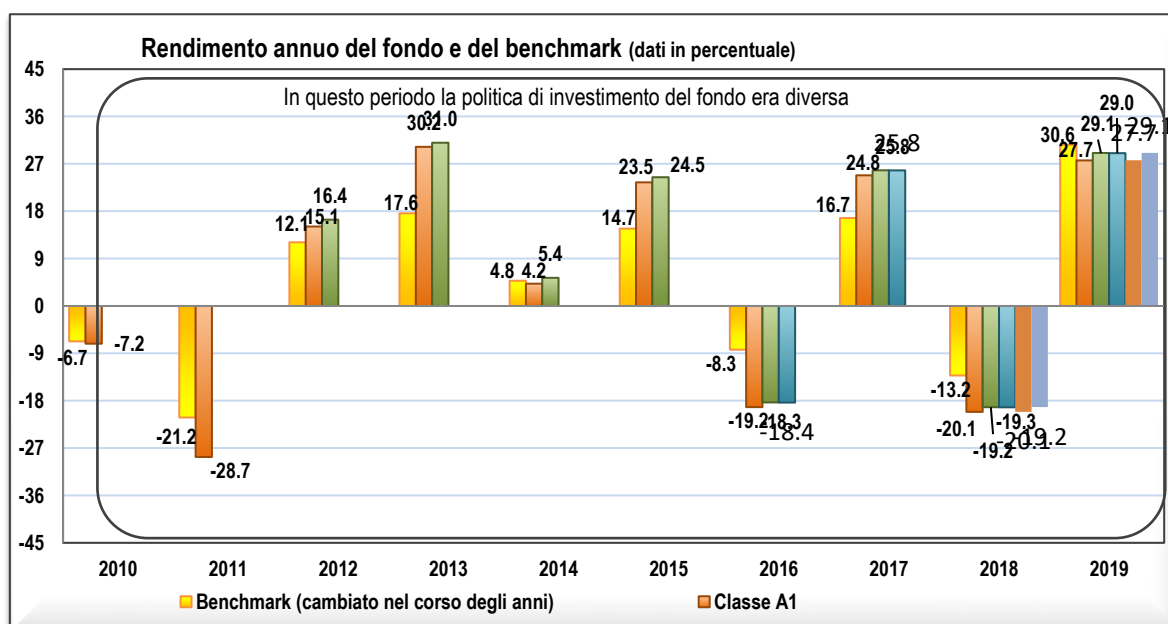
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.

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	18,534	19,892	19,173	4,131	4,22	122,41
Valore alla fine dell'esercizio	23,57	25,573	24,642	5,254	5,425	159,64
Valore minimo	18,534	19,892	19,173	4,131	4,22	122,23
Valore massimo	23,782	25,784	24,846	5,301	5,47	162,81
Performance nell'esercizio	27,66%	29,07%	29,04%	27,68%	29,07%	30,62%

**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	2019	2018	2017
Quota Classe A1	5,82%	5,65%	5,71%
Quota Classe A2	5,82%	5,65%	5,70%
Quota Classe Q2	5,82%	5,65%	5,69%
Quota Classe P1	5,82%	5,65%	n.a.
Quota Classe P2	5,82%	5,64%	n.a.

**Altri indicatori** relativi all'esercizio 2019

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Quota Classe P1	Quota Classe P2	benchmark
Volatilità	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%
Sharpe ratio	2,511	2,630	2,626	2,511	2,63	2,423

**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 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	3.014.782	50.084.139		95,34
REGNO UNITO		1.612.163		2,90
LUSSEMBURGO		978.000		1,76
<b>TOTALE</b>	<b>3.014.782</b>	<b>52.674.302</b>		<b>100,00</b>

**SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO**

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2019			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO		12.846.079		23,07
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		9.126.576		16,39
DIVERSI		6.463.163		11,61
ELETTRONICO		5.770.122		10,36
COMUNICAZIONI		4.985.993		8,95
ASSICURATIVO		3.723.850		6,69
STATO	3.014.782			5,41
TESSILE		2.920.570		5,24
FINANZIARIO		1.810.896		3,25
MINERALE E METALLURGICO		1.305.766		2,35
CEMENTIFERO		1.089.278		1,96
COMMERCIO		1.084.741		1,95
ALIMENTARE E AGRICOLO		676.086		1,21
CARTARIO ED EDITORIALE		493.800		0,89
CHIMICO		280.605		0,50
IMMOBILIARE EDILIZIO		96.777		0,17
<b>TOTALE</b>	<b>3.014.782</b>	<b>52.674.302</b>		<b>100,00</b>

## AcomeA ITALIA

### 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.
CTZ ZC 03.20	3.000.000,0000000	100,095000	1	3.014.776	5,13
UNICREDIT SPA	182.100,0000000	13,020000	1	2.370.942	4,03
INTESA SANPAOLO	980.800,0000000	2,348500	1	2.303.409	3,91
MEDIOBANCA SPA	188.000,0000000	9,814000	1	1.845.032	3,13
TELECOM ITALIA RSP	3.167.127,0000000	0,545800	1	1.728.618	2,95
ASSICURAZIONI GENERA	80.000,0000000	18,395000	1	1.471.600	2,51
LEONARDO SPA	140.000,0000000	10,450000	1	1.463.000	2,49
CREDITO EMILIANO SPA	265.000,0000000	5,190000	1	1.375.350	2,34
UNIPOL GRUPPO FINANZ	264.750,0000000	5,112000	1	1.353.402	2,31
FIAT CHRYSLER AUTOMO	100.300,0000000	13,194000	1	1.323.358	2,26
OVS SPA	634.097,0000000	2,006000	1	1.271.999	2,17
BANCO BPM SPA	540.000,0000000	2,028000	1	1.095.120	1,87
SESA SPA	22.936,0000000	47,650000	1	1.092.900	1,86
UBI BANCA SCPA	350.000,0000000	2,912000	1	1.019.200	1,74
AUTOGRILL SPA	106.100,0000000	9,330000	1	989.913	1,69
PIRELLI & C. SPA	183.650,0000000	5,140000	1	943.961	1,61
MAIRE TECNIMONT SPA	358.772,0000000	2,474000	1	887.602	1,51
BANCA IFIS SPA	61.967,0000000	14,000000	1	867.538	1,48
TENARIS SA	80.000,0000000	10,050000	1	804.000	1,37
BUZZI UNICEM SPA	35.000,0000000	22,450000	1	785.750	1,34
PRYSMIAN SPA	35.832,0000000	21,490000	1	770.030	1,31
INTRED SPA	126.971,0000000	5,600000	1	711.038	1,21
REPLY SPA	9.800,0000000	69,450000	1	680.610	1,16
BREMBO ORD	60.000,0000000	11,060000	1	663.600	1,13
FILA SPA	44.307,0000000	14,360000	1	636.249	1,08
DE LONGHI SPA	32.800,0000000	18,850000	1	618.280	1,05
BANCA SISTEMA SPA	324.074,0000000	1,848000	1	598.889	1,02
FERRARI NV	4.000,0000000	147,900000	1	591.600	1,01
SERVIZI ITALIA SPA	188.632,0000000	2,990000	1	564.010	0,96
PININFARINA SPA	339.900,0000000	1,632000	1	554.717	0,95
MASSIMO ZANETTI ORD	94.368,0000000	5,860000	1	552.996	0,94
BANCA POPOLARE DI SO	255.000,0000000	2,108000	1	537.540	0,92
POSTE ITALIANE SPA	52.900,0000000	10,120000	1	535.348	0,91
A2A SPA	312.000,0000000	1,672000	1	521.664	0,89
BANCA FARMAFACTORING	95.000,0000000	5,340000	1	507.300	0,86
BIESSE SPA	33.856,0000000	14,850000	1	502.762	0,86
VEI 1 SPA	50.000,0000000	9,800000	1	490.000	0,84
LIFE CARE CAPITAL SP	50.000,0000000	9,800000	1	490.000	0,84
RETELIT SPA	307.588,0000000	1,590000	1	489.065	0,83
CARRARO SPA	219.000,0000000	2,220000	1	486.180	0,83
GUALA CLOSURES SPA	60.000,0000000	7,280000	1	436.800	0,74
SAFILO GROUP SPA	371.000,0000000	1,114000	1	413.294	0,70
AQUAFIL SPA	63.595,0000000	6,300000	1	400.649	0,68
AEFFE SPA	198.750,0000000	1,994000	1	396.308	0,68
ELES SEMICONDUCTOR E	74.416,0000000	5,220000	1	388.452	0,66
EXPRIVIA SPA	457.072,0000000	0,831000	1	379.827	0,65
CATTOLICA ASSICURAZI	50.000,0000000	7,270000	1	363.500	0,62
TERNA SPA	60.000,0000000	5,954000	1	357.240	0,61

## AcomeA ITALIA

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ENERGICA MOTOR COMPA	148.100,0000000	2,400000	1	355.440	0,61
MATICA FINTEC SPA	187.200,0000000	1,846000	1	345.571	0,59
DATALOGIC SPA	20.300,0000000	16,870000	1	342.461	0,58
INTERPUMP GROUP SPA	12.000,0000000	28,240000	1	338.880	0,58
SALVATORE FERRAGAMO	18.000,0000000	18,750000	1	337.500	0,58
ESPRINET SPA	64.241,0000000	5,180000	1	332.768	0,57
FOS SPA	103.789,0000000	3,190000	1	331.087	0,56
PRIMA INDUSTRIE SPA	20.144,0000000	16,400000	1	330.362	0,56
DOXEE SPA	87.000,0000000	3,779500	1	328.817	0,56
BE	255.000,0000000	1,260000	1	321.300	0,55
EL. EN. SPA	9.500,0000000	33,040000	1	313.880	0,54
MAPS ORD	98.167,0000000	3,130000	1	307.263	0,52
SAIPEM SPA	70.000,0000000	4,356000	1	304.920	0,52
<b>Totale</b>				<b>46.935.667</b>	<b>79,96</b>
<b>Altri strumenti finanziari</b>				<b>8.753.417</b>	<b>14,92</b>
<b>Totale strumenti finanziari</b>				<b>55.689.084</b>	<b>94,88</b>

### 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	3.014.782			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	47.968.436	2.590.163		
- con voto limitato				
- altri	1.931.148			
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>52.914.366</b>	<b>2.590.163</b>		
- in percentuale del totale delle attività	<b>90,16</b>	<b>4,41</b>		

## AcomeA ITALIA

### RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	55.504.529			
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>55.504.529</b>			
- in percentuale del totale delle attività	<b>94,57</b>			

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	6.498.358	3.516.677
- altri		
Titoli di capitale	14.031.994	21.489.415
Parti di OICR		
<b>Totale</b>	<b>20.530.352</b>	<b>25.006.092</b>

## 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	157.189			
- con voto limitato				
- altri	27.366			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	<b>184.555</b>			
- in percentuale del totale delle attività	<b>0,31</b>			

### Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		1.020
Parti di OICR		
<b>Totale</b>		<b>1.020</b>

**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	3.014.782		

**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			
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	99.493	94.250	
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	99.493		94.250		
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'**

Descrizione	Importo
<b>Liquidità disponibile</b>	<b>2.727.978</b>
- Liquidità disponibile in euro	2.681.270
- Liquidità disponibile in divisa estera	46.708
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	<b>117.868</b>
- Vendite di strumenti finanziari	78.484
- Margini di variazione da incassare	39.384
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-23.598</b>
- Margini di variazione da versare	-23.598
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.822.248</b>

**II.9 ALTRE ATTIVITA'**

Descrizione	Importo
<b>Ratei attivi</b>	<b>-11.928</b>
- Su liquidità disponibile	5
- Su titoli di debito	-11.933
<b>Totale altre attività</b>	<b>-11.928</b>

**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	262

**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**

## AcomeA ITALIA

	Data estinzione debito	Importi
<b>Rimborsi richiesti e non regolati</b>		<b>82.871</b>
- rimborsi	02/01/20	<b>82.871</b>
<b>Totale debiti verso i partecipanti</b>		<b>82.871</b>

### AII.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</b>	<b>97.666</b>
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.674
- Provvigioni di gestione	90.869
- Ratei passivi su conti correnti	325
- Commissione calcolo NAV	3.326
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.472
<b>Altre</b>	<b>11.913</b>
- Società di revisione	7.481
- Commissioni Equita	45
- Commissioni Monte Titoli	7
- Spese per pubblicazione	2.352
- Contributo di vigilanza Consob	2.028
<b>Totale altre passività</b>	<b>109.579</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 436.253,381 pari allo 22,949% del totale per la Classe A1
- n. 12.637,332 pari allo 29,630% del totale per la Classe A2
- n. 6.976,000 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. 3.523,836 pari allo 0,185% del totale per la Classe A1
- n. 331,852 pari allo 0,778% 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:



## AcomeA ITALIA

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>38.189.593</b>	<b>48.237.763</b>	<b>45.616.368</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.480.622	8.981.343	10.183.198
	- sottoscrizioni singole	5.480.622	8.981.343	10.183.198
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	10.436.097		10.981.010
decrementi	a) rimborsi:	9.301.220	9.662.491	18.542.813
	- riscatti	9.301.220	9.662.491	18.542.813
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		9.367.022	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>44.805.092</b>	<b>38.189.593</b>	<b>48.237.763</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe A2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>988.875</b>	<b>1.062.858</b>	<b>1.103.402</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	493.883	735.211	7.732.268
	- sottoscrizioni singole	493.883	735.211	7.732.268
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	282.761		750.976
decrementi	a) rimborsi:	674.814	572.258	8.523.788
	- riscatti	674.814	572.258	8.523.788
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		236.936	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.090.705</b>	<b>988.875</b>	<b>1.062.858</b>

## AcomeA ITALIA

<b>Variazione del patrimonio netto - classe P1</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>6.345.057</b>	<b>4.406.364</b>	
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.198.724	3.843.285	4.494.375
	- sottoscrizioni singole	1.198.724	3.843.285	4.494.375
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.858.819		
decrementi	a) rimborsi:	697.780	348.253	56.288
	- riscatti	697.780	348.253	56.288
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.556.339	31.723
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>8.704.820</b>	<b>6.345.057</b>	<b>4.406.364</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe P2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>2.467.014</b>	<b>1.279.939</b>	
incrementi	a) sottoscrizioni:	813.912	1.832.657	1.320.047
	- sottoscrizioni singole	813.912	1.832.657	1.320.047
	- piani di accumulo			
	- <i>swtch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	790.328		
decrementi	a) rimborsi:	338.904	119.177	28.340
	- riscatti	338.904	119.190	28.340
	- piani di rimborso			
	- <i>swtch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		526.405	11.768
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>3.732.350</b>	<b>2.467.014</b>	<b>1.279.939</b>

<b>Variazione del patrimonio netto - classe Q2</b>				
		<b>Anno 2019</b>	<b>Anno 2018</b>	<b>Anno 2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>133.143</b>	<b>175.584</b>	<b>168.995</b>
incrementi	a) sottoscrizioni:	22.532	11.852	69.361
	- sottoscrizioni singole	22.532	11.852	69.361
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	38.214		40.014
decrementi	a) rimborsi:	26.421	23.466	102.786
	- riscatti	26.421	23.466	102.786
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		30.827	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>167.468</b>	<b>133.143</b>	<b>175.584</b>

### Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	<b>Ammontare dell'impegno</b>	
	<b>Valore assoluto</b>	<b>% del Valore Complessivo Netto</b>
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	1.175.319	2,01
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	1.446.861	2,47
- <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

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

	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.353.402
(Incidenza % sul portafoglio)	2,43
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	55.882.827		2.763.607	58.646.434		192.449	192.449
Sterlina Gran Bretagna					262	1	263
Dollaro di Hong Kong			45	45			
Dollaro statunitense			46.668	46.668			
<b>TOTALE</b>	<b>55.882.827</b>		<b>2.810.320</b>	<b>58.693.147</b>	<b>262</b>	<b>192.450</b>	<b>192.712</b>

**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 realizzo	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
<b>A. Strumenti finanziari quotati</b>	<b>5.085.328</b>		<b>8.330.359</b>	
1. Titoli di debito	32.427		674	
2. Titoli di capitale	5.052.901		8.329.685	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati</b>			<b>-141.788</b>	
1. Titoli di debito			-141.788	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

**I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

<b>Risultato degli strumenti finanziari derivati</b>				
	<b>Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)</b>		<b>Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)</b>	
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>Operazioni su tassi di interesse</b> - <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				
<b>Operazioni su titoli di capitale</b> - <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	<b>19.700</b> 19.700		<b>-370.913</b> -325.900 -45.013	<b>-94.250</b> -94.250
<b>Altre operazioni</b> - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			<b>3</b> 3	

**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**

<b>Risultato della gestione cambi</b>		
	<b>Risultati realizzati</b>	<b>Risultati non realizzati</b>
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITÀ</b>		<b>210</b>

**III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-16
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-7
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-23</b>

**III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI**

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-979
<b>Totale altri oneri finanziari</b>	<b>-979</b>

**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	819	1,91						
1) Provvigioni di gestione	A2	9	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,80						
1) Provvigioni di gestione	P1	149	1,91						
1) Provvigioni di gestione	P2	26	0,80						
- provvigioni di base	A1	819	1,91						
- provvigioni di base	A2	9	0,80						
- provvigioni di base	Q2	1	0,80						
- provvigioni di base	P1	149	1,91						
- provvigioni di base	P2	26	0,80						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	10	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	27	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						

## AcomeA ITALIA

5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	P1	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P2								
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	4	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						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A1</b>	<b>868</b>	<b>2,01</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>A2</b>	<b>10</b>	<b>0,86</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>Q2</b>	<b>1</b>	<b>0,80</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>P1</b>	<b>158</b>	<b>2,01</b>						
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)</b>	<b>P2</b>	<b>29</b>	<b>0,88</b>						
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		33			0,09				
- su titoli di debito									
- su derivati		4			0,04				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2								
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A1</b>	<b>901</b>	<b>2,02</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>A2</b>	<b>11</b>	<b>0,86</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>Q2</b>	<b>1</b>	<b>0,80</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>P1</b>	<b>164</b>	<b>2,02</b>						
<b>TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)</b>	<b>P2</b>	<b>31</b>	<b>0,88</b>						

(\*) 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. 2.861 migliaia di euro, di cui 829 migliaia euro componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2019 è stato pari a 43.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 23 migliaia di euro; di cui 7 migliaia di euro componente variabile.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 1.258 migliaia di euro, dei quali 745 migliaia riferita agli amministratori e 513 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Per maggiori informazioni sulla politica di remunerazioni si rimanda al sito [www.acomea.it](http://www.acomea.it)

### **Sezione V – Altri ricavi ed oneri**

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	<b>115</b>
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	115
<b>Altri ricavi</b>	<b>43</b>
- Sopravvenienze attive	43
<b>Altri oneri</b>	<b>-45.416</b>
- Commissione su contratti regolati a margine	-3.720
- Commissione su operatività in titoli	-33.250
- Spese bancarie	-1.304
- Sopravvenienze passive	-274
- Spese varie	-6.868
<b>Totale altri ricavi ed oneri</b>	<b>-45.258</b>

### **Sezione VI – Imposte**

<b>Descrizione</b>	<b>Importi</b>
<b>Bolli su titoli</b>	<b>-4.212</b>
- di cui classe A1	-3.270
- di cui classe A2	-86
- di cui classe Q2	-11
- di cui classe P1	-600
- di cui classe P2	-245
<b>Totale imposte</b>	<b>-4.212</b>

### **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

#### **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 48,03.



***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 2019***



## **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 2019, 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 2019 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

---

### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'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 2019, 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 2019 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 2019 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, 23 aprile 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Lia Lucilla Turri  
(Revisore legale)