

RELAZIONE ANNUALE DI GESTIONE al 30 dicembre 2022

AcomeA 12 MESI

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA RISPARMIO

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO ESENTE

AcomeA STRATEGIA CRESCITA

AcomeA STRATEGIA MODERATA

AcomeA GLOBALE

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA AMERICA

AcomeA EUROPA

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA PMITALIA ESG

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale sociale deliberato Euro 4.685.000, sottoscritto e versato Euro 4.600.000

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Direttore Generale: Daniele Rolando Cohen

Depositario

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia

Società di Revisione:

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	4
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	5
AcomeA 12 MESI	17
AcomeA BREVE TERMINE	47
AcomeA RISPARMIO	82
AcomeA PERFORMANCE	112
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO	152
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO	190
AcomeA PATRIMONIO ESENTE	225
AcomeA STRATEGIA CRESCITA	260
AcomeA STRATEGIA MODERATA	291
AcomeA GLOBALE	322
AcomeA PAESI EMERGENTI	358
AcomeA AMERICA	392
AcomeA EUROPA	423
AcomeA ASIA PACIFICO	455
AcomeA PMITALIA ESG	487

Nota illustrativa

La Relazione di gestione dei fondi aperti al 30 dicembre 2022 (ultimo giorno di Borsa aperta dell'esercizio) di AcomeA SGR S.p.A. è stata redatta in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio, emanato con Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modificazioni ed è costituita dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale, dalla Nota Integrativa, accompagnata dalla Relazione degli Amministratori. I dettagli della Nota Integrativa sono esposti esclusivamente per le voci valorizzate negli schemi della Relazione

Il documento si compone di due parti:

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

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

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

- la **relazione degli amministratori**, che illustra l'andamento della gestione di ciascun fondo
- i **prospetti contabili**, composti da una *situazione patrimoniale* e da una *sezione reddittuale*, redatti in unità di Euro senza cifre decimali

- la **nota integrativa**, composta da:

Parte A – Andamento del valore della quota

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

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

Sezione II – Depositi bancari

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione V – Altri Ricavi ed oneri

Sezione VI- Imposte

Parte D – Altre informazioni

- la **relazione** della società di revisione.

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

Parte I - comune a tutti i fondi

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Il 2022 è stato un anno interessato da varie crisi con effetti sull'economia globale: l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, le tensioni geopolitiche tra Cina e Stati Uniti, la chiusura dell'economia cinese con l'adozione di una linea dura contro il covid (*zero-covid policy*), per citarne alcune. Le principali conseguenze sono state l'interruzione della catena di approvvigionamento, la crisi energetica in Europa ed il conseguente aumento generalizzato dei prezzi al consumo. In questo scenario le banche centrali hanno adottato politiche monetarie restrittive senza precedenti per cercare di contenere l'aumento dell'inflazione. Ci si aspetta che nel 2023 l'economia mostrerà segni delle conseguenze di tali politiche monetarie: il calo dei prezzi al consumo sarà accompagnato da un rallentamento dell'economia con effetti sul tasso di crescita del PIL e sui ricavi a livello aziendale. Rimane incertezza riguardo la gravità di tale rallentamento economico, gli economisti si interrogano sul fatto che tale rallentamento possa essere considerato una vera e propria recessione oppure che sia un mite rallentamento economico (*soft landing*). Stando alle ultime stime del Fondo Monetario Internazionale di ottobre 2022, il PIL mondiale registrerà un incremento del 3,2% nel 2022 e le attese sono per una crescita del 2,7% nel 2023.

Il fenomeno dalle maggiori conseguenze economiche durante il 2022 è stato quello inflattivo. Già a partire dal 2021 si era avviato un fenomeno generalizzato di aumento dei prezzi dovuto da un lato alla combinazione della resilienza della domanda *post covid* e dall'altro da frizioni sull'offerta (*supply chain bottlenecks*). Le dinamiche inflattive sono poi state esasperate nel 2022 quando, con l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia iniziata nel mese di febbraio 2022, i settori energetico ed alimentare hanno subito uno *shock* negativo dal lato dell'offerta, considerando che i due paesi coinvolti nella guerra sono importanti esportatori di energia e di materie prime alimentari.

Le politiche monetarie restrittive adottate dalle varie banche centrali hanno assunto caratteristiche diverse nei vari Paesi. Gli Stati Uniti hanno raggiunto il picco dell'inflazione nel mese di giugno (+9,1% YoY valore *headline*) chiudendo l'anno a dicembre con un'inflazione pari a +6,5% YoY, decisamente superiore rispetto al *target* di medio periodo del 2%. Il livello dei prezzi delle componenti *core* invece ha raggiunto il picco a settembre 2022 quando *core inflation* era pari a +6,6% YoY, chiudendo l'anno con un valore pari a 5,7% YoY. La Fed ha risposto all'aumento dei prezzi portando i tassi di riferimento di politica monetaria, dalla fine del 2021 quando erano pari a 0,25%, a 4,50% nel mese di dicembre 2022. Il ciclo degli aumenti è iniziato a metà marzo 2022 con un graduale aumento di +25 bp, seguito da +50 bp a maggio 2022 ed ulteriori aumenti di +75 bp nei successivi quattro *meeting* di politica monetaria. Grazie alla politica monetaria restrittiva adottata dalla Fed, dopo continui aumenti del livello generalizzato dei prezzi a partire dalla metà del 2021, nella seconda metà del 2022 il valore dell'inflazione negli Stati Uniti ha iniziato a registrare un rallentamento. A dicembre, infatti, la Fed ha cambiato tono spostandosi verso un atteggiamento più *dovish* rispetto a quanto mostrato in precedenza; di fronte al rallentamento dell'inflazione e dell'economia, ha optato per una riduzione del ritmo dei rialzi per +50 bps. Le proiezioni di dicembre dei membri del FOMC riguardo il *terminal rate* indicano un valore pari a 5,1% nel 2023 e tassi superiori al *neutral rate* anche per il 2024 e 2025 (rispettivamente pari a 4,1% e 3,1%).

Nell'Area Euro la percentuale di aumento dell'inflazione ha continuato a crescere fino al quarto trimestre del 2022, registrando il picco solo ad ottobre con *headline inflation* pari a +10,6% YoY e chiudendo il 2022 con l'inflazione pari a +9,2% YoY. Il principale elemento che ha trainato il rallentamento della crescita inflattiva nel mese di dicembre è stato il rallentamento degli aumenti dei prezzi energetici, in parte grazie a minori pressioni sul prezzo dell'energia ed in parte grazie agli aiuti concessi dai vari Stati membri per alleviare il peso dei costi sulle tasche dei cittadini. In Germania, per esempio, il Governo ha coperto il pagamento delle bollette del gas del mese di dicembre, anche se tuttavia tali misure sono solo temporanee. Il valore dell'inflazione delle componenti *core*, che non subisce l'impatto dal prezzo dell'energia, continua infatti a salire fino al +5,2% YoY a dicembre 2022. La BCE ha iniziato il suo percorso di aumento dei tassi di politica monetaria alcuni mesi dopo rispetto alla Fed, a luglio 2022 con un aumento di +50 bps, portando il tasso sui depositi a 0,50%. A settembre e novembre i rialzi sono stati rispettivamente pari a +75 bps ed in occasione dell'ultimo *meeting* di politica monetaria del 2022, la BCE ha optato per un rallentamento dei rialzi pari a +50 bps, portando così il tasso sui depositi a 2,50% a fine anno. Nonostante la BCE abbia optato per una riduzione degli aumenti, ha mantenuto un tono molto *hawkish* sottolineando che i tassi devono ancora aumentare in misura significativa e ad un ritmo costante, indicando quindi ulteriori aumenti di +50 bps nel 2023.

Dopo un anno in cui il dollaro ha registrato ottime *performance*, rappresentando il maggiore bene rifugio a livello globale di fronte ad uno scenario sempre più ricco di incertezze e di elementi di rischio, a settembre il cambio EURUSD ha infatti raggiunto i minimi storici toccando il valore di 0,96. Nell'ultima parte dell'anno, di fronte a segnali di un rallentamento dell'economia americana e alle prospettive di una politica monetaria molto più restrittiva in Europa rispetto agli Stati Uniti nel 2023, la BCE ha segnalato di avere più strada da fare rispetto alla Fed per riportare l'inflazione al target del 2%; questo ha fatto sì che il dollaro abbia iniziato ad indebolirsi ed il cambio è tornato sopra la parità a fine 2022.

La politica monetaria è stata restrittiva anche nei Paesi emergenti, dove le banche centrali di queste economie sono state le prime ad iniziare un percorso di rialzi dei tassi di interesse, volto a stabilizzare le valute locali e a cercare di combattere le aspettative d'inflazione già nel 2021. I vari Paesi mostrano tuttavia dinamiche piuttosto idiosincratice. Il Brasile ha iniziato con l'aumento dei tassi già a partire da marzo 2021, raggiungendo un *terminal rate* pari a 13,75% ad agosto 2022, che ha permesso di tenere sotto controllo il livello dell'inflazione che è passato da +10,38% YoY a gennaio 2022 ad un valore pari a +5,79% YoY a dicembre 2022. L'inflazione in Colombia ha iniziato a registrare livelli superiori al *target* solo nella seconda metà del 2021, raggiungendo a dicembre 2022 i massimi storici per il Paese a +13,12% YoY; la Banca Centrale ha quindi avviato il ciclo dei rialzi solo nel terzo trimestre 2021 e solo a fronte di un crescente livello di inflazione, non avendo ancora indicato di aver terminato il suo ciclo di aumenti. Un altro esempio è il Sud Africa, che ha sempre avuto un livello di inflazione molto contenuto rimanendo sotto il limite massimo del 6% fino ad aprile 2022, solo nella seconda metà del 2022 ha iniziato a preoccupare la Banca Centrale che ha avviato un ciclo di rialzi raggiungendo il 7% *repo rate* a dicembre 2022.

L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia oltre alle implicazioni sociali, ha avuto conseguenze rilevanti anche a livello economico. Ha infatti aggravato le dinamiche inflattive creando uno *shock* negativo di offerta in particolare nel settore energetico ed alimentare, ha inoltre riacceso l'attenzione sul rischio geopolitico e sul tema della difesa per gli Stati europei. Le sanzioni imposte dagli Stati europei hanno avuto un impatto anche sui mercati bloccando le transazioni di titoli russi e del rublo; questa situazione ha creato una discrasia tra il valore di tali titoli nella regione russa e al di fuori di essa.

Il mese di dicembre del 2022 ha rappresentato un punto di non ritorno per l'economia cinese con l'abbandono della *zero covid policy*. Il governo cinese ha virato da una politica restrittiva e di tolleranza zero verso i casi *covid* verso una politica più tollerante ed attenta alla crescita economica e al sostegno alle aziende, anche verso il settore immobiliare che è stato tra quelli maggiormente penalizzati. Tale cambiamento politico è stato repentino e ha colto il popolo cinese impreparato, causando un'ondata di contagi da *covid* fuori controllo. Il ritmo delle riaperture sta procedendo molto più velocemente rispetto alle attese, la crescita per la Cina nel 2023 potrebbe infatti stupire al rialzo. Ci si aspetta inoltre che la riapertura dell'economia cinese abbia un effetto globale nel 2023, e che rappresenti un fattore trainante positivo per i mercati emergenti. Tra le principali implicazioni a livello globale ci sono: (i) maggiore domanda di servizi in termini di turismo da parte del popolo cinese con implicazioni considerevoli in particolare per gli altri Paesi asiatici; (ii) aumento dei volumi del commercio grazie ad uno *shock* positivo della domanda di beni dalla Cina; (iii) aumento di domanda di materie prime da parte della Cina con possibili implicazioni sul loro prezzo.

Per quanto riguarda la crescita per il 2023 a livello globale, il Fondo Monetario Internazionale prevede una crescita del PIL pari a 2,7%, inferiore rispetto a quanto previsto per il 2022 (3,2%) e rappresentando il dato più debole dal 2001 (ad eccezione della grande crisi finanziaria del 2008 e della fase più acuta del *covid*). Insieme alla crescita, il FMI si aspetta che anche l'inflazione cali da 8,8% nel 2022 a 6,5% nel 2023. Per quanto riguarda l'Area Euro, il FMI si aspetta una crescita del PIL pari a 0,5% nel 2023, inferiore rispetto al 3,1% del 2022, per la ricaduta e gli effetti del conflitto in Ucraina. Tuttavia, l'Europa ha mostrato negli ultimi mesi del 2022 una certa resilienza economica rispondendo positivamente alla riduzione dei flussi di gas provenienti dalla Russia (crollati di 80% nel corso del 2022 rispetto all'anno precedente), con il prezzo del gas stesso che è tornato a livelli decisamente più contenuti. La crescita dei mercati emergenti è attesa al 3,7% nel 2023, in particolare la Cina si prevede registrerà una crescita pari a 4,4%, con rischi al rialzo di fronte alle riaperture del mese di dicembre.

Mercati azionari

I mercati azionari, lungo tutto il 2022, hanno visto una elevata volatilità a fronte della rottura del trend positivo che ha caratterizzato il 2021. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione negativa espressa in valuta locale del -18,65%.

In Europa si è registrata una performance generalmente negativa. Il mercato italiano ha registrato una performance del -11,33%, negativa come quella del mercato francese -8,90%. L'indice tedesco chiude l'anno a -13,80%. Meno negativo il mercato spagnolo che segna un -2,94%. Infine, positivo il rendimento totale dell'indice inglese che segna un +2,89%.

In Asia il mercato sudcoreano è stato il peggiore in valuta locale (-24,9%) seguito da quello taiwanese (-22,4%) e da quello cinese (-18,4%) mentre decisamente meglio hanno fatto i paesi del sud est asiatico con l'India (+4,4%), l'Indonesia (+4%) e la Thailandia (+0,7%) che hanno chiuso l'anno in territorio positivo.

Altrove nei mercati emergenti il Sud Africa (-1%) ha contenuto le perdite mentre il Brasile ha chiuso con una variazione positiva (+4,7%). Il mercato russo è stato invece sostanzialmente azzerato a seguito delle sanzioni occidentali che hanno di fatto reso impossibili gli investimenti nel paese.

Mercati obbligazionari

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

- Negli Stati Uniti, l'indice dei titoli del Tesoro a breve scadenza (1-3 anni) ha riportato un ritorno totale pari a -2,95% e a lunga scadenza (10-15 anni) del -25,95%.

In termini di rendimento il decennale americano è passato da rendere 1,5% a 3,87%.

I titoli societari investment grade hanno avuto un rendimento del -11,3%, mentre i crediti High Yield del -7,76%. Nel 2022, il dollaro si è apprezzato del 5,24% nei confronti dell'euro.

- In Europa, il decennale governativo italiano è passato da un rendimento dell'1,24% ad inizio anno al 4,57% sul finale d'anno. Lo spread tra BTP e Bund a 10 anni è salito da 133pb a 212pb, toccando il massimo a fine settembre (250bp). Nel comparto societario la performance degli high yield è negativa (-11,15%), quella dei titoli investment grade è del -18,79%.
- Sui mercati emergenti, i bond governativi espressi in valuta locale registrano un rendimento negativo del 8,7% (a cambio scoperto), mentre l'indice dei governativi in dollari ha registrato una performance del -17,95%. I corporate emergenti investment grade in USD hanno perso il -14,36% mentre gli high yield hanno registrato -11,61%.

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Nel 2022 i prezzi delle materie prime e i costi dell'energia, a seguito dei colli di bottiglia nell'approvvigionamento delle aziende e del conflitto russo-ucraino, hanno subito forti fluttuazioni. In particolare, il petrolio (WTI) ha visto un incremento del 5,5%, raggiungendo un picco di 130,5 \$/bbl ad inizio marzo per poi decrescere in modo significativo da inizio giugno ed assestarsi intorno ad 80 \$/bbl alla fine del 2022. Il prezzo dell'alluminio nel 2022 è sceso del 17% circa anche a seguito della performance molto positiva del 2021 che è continuata nel primo trimestre 2022 per poi contrarsi verso la fine dell'anno.

Complessivamente, nell'arco dell'anno, il dollaro si è apprezzato del 5,24% nei confronti dell'Euro, tuttavia da fine settembre abbiamo assistito ad un recupero della valuta europea. Allo stesso tempo l'Euro si è apprezzato del 5,34% contro la Sterlina inglese.

Per quanto riguarda le principali valute emergenti, la Lira turca si è deprezzata del -34,8% nei confronti dell'Euro, il Rand sudafricano del -1,78%, il Peso messicano e il Real brasiliano si sono apprezzati del +11,66% e del 11,72% rispettivamente nei confronti dell'euro.

Tra i metalli preziosi, l'oro si è apprezzato del +1,25% in dollari nel 2022, l'argento del +4,61%, il rame ha perso il -13,82%.

Anche le commodities agricole hanno registrato un importante rally nell'anno. Il mais cresce con un +15,15%, il grano segna +3,6%, la soia chiude l'anno facendo registrare un +13,04%.

Rapporti intrattenuti con altre società

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

Attività di collocamento delle quote

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

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

La funzione di risk management ha il compito di controllare l'operatività dei fondi e il rispetto del regolamento e delle linee strategiche approvate dal Consiglio di Amministrazione. Per l'analisi dei rischi ex post si avvale di un Software interno. Per quanto concerne la misurazione del rischio ex post, i principali indicatori di rischio/rischio rendimento utilizzati sono: 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 sopra-performare il benchmark, in relazione al rischio assunto. E' calcolato rapportando il differenziale di rendimento tra fondo e indice di riferimento, alla TEV, che indica la volatilità dei rendimenti differenziali di un fondo rispetto ad un indice di riferimento. Viene ulteriormente analizzata l'operatività in strumenti derivati; stante gli strumenti utilizzati – strumenti non complessi – ed il peso relativo degli stessi nella politica di gestione dei fondi, la valutazione dei derivati viene effettuata con il metodo degli impegni.

Eventi di particolare importanza per i fondi

Nel corso dell'anno 2022 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato le seguenti modifiche al Regolamento Unico di Gestione degli OICVM gestiti, approvate in via generale. In particolare:

- a) In data 24 febbraio 2022, con efficacia dall'11 marzo 2022, sono state apportate le modifiche regolamentari a seguito dell'aggiornamento normativo apportato alla disciplina dei piani individuali di risparmio ordinari (PIR), dall'art. 1, c. 26 della legge di bilancio 2022, che ha innalzato i limiti di investimento previsti per gli OICR PIR compliant (per i fondi di AcomeA SGR si tratta di AcomeA Patrimonio Esente e AcomeA PMIItalia ESG) ad euro 40.000 in ciascun anno solare ed entro un limite complessivo non superiore ad euro 200.000. Pertanto, il Regolamento Unico di Gestione è stato modificato nella Parte B) Paragrafo 1.3.8 eliminando gli importi puntuali e facendo riferimento a quelli indicati dalla normativa tempo per tempo in vigore ed indicata nella documentazione di offerta.
- b) in data 30 marzo 2022, con efficacia dal 1° aprile 2022, sono state recepite le novità introdotte dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio della Banca d'Italia, in ossequio agli "Orientamenti in materia di commissioni di performance degli OICVM e di alcuni tipi di FIA" del 05.11.2020 (ESMA34-39-992). In conformità con quanto previsto dalle vigenti disposizioni, il Regolamento Unico di Gestione è stato modificato nella Parte B) Paragrafo 3.2 - Oneri a carico dei Fondi, lettera b), relativamente al calcolo della commissione di *performance* a High Watermark Relativo prevista per i fondi AcomeA Globale, AcomeA Paesi Emergenti, AcomeA America, AcomeA Europa, AcomeA Asia Pacifico, AcomeA PMIItalia ESG. Ferme restando le previsioni vigenti, le modifiche attengono a:
 - definizione di un Periodo di calcolo della commissione di *performance* coincidente con l'esercizio finanziario dei Fondi (1° gennaio – 31 dicembre);
 - indicazione che il calcolo della provvigione di incentivo è eseguito ad ogni giorno di valorizzazione della quota accantonando un rateo che fa riferimento all'Overperformance maturata rispetto all'ultimo Giorno Rilevante, come definiti entrambi nel vigente Regolamento di gestione. Ogni giorno di valorizzazione della quota, ai fini del calcolo del valore complessivo del Fondo, la SGR accredita al Fondo il rateo accantonato nel giorno precedente ed addebita il rateo accantonato relativo al Giorno Rilevante;
 - indicazione che la Data di Riferimento (quale definita nel vigente Regolamento di gestione), a far tempo dal 1° aprile 2022 (data di efficacia delle modifiche) sarà quella relativa all'ultimo prelievo della commissione di performance effettuato e rimarrà invariata fino al 31 dicembre 2022. Successivamente, la Data di riferimento verrà aggiornata solo a fronte della cristallizzazione annuale della commissione di *performance* eventualmente maturata per ciascun esercizio;
 - applicabilità della commissione di *performance* anche nel caso in cui, nel Periodo di calcolo, il Fondo abbia registrato una *performance* negativa ma comunque superiore a quella del relativo parametro di riferimento;
 - prelievo della commissione di *performance*, eventualmente maturata alla fine del Periodo di calcolo, dalle disponibilità liquide del Fondo il sesto giorno lavorativo successivo alla chiusura dell'esercizio finanziario di riferimento (cristallizzazione annuale), in luogo dell'attuale prelievo mensile;
 - inserimento della previsione applicabile ai Fondi/Classi di nuova istituzione, secondo la quale in caso di avvio di un nuovo Fondo/Classe, il primo prelievo della commissione di

incentivo potrà avvenire entro il sesto giorno lavorativo successivo alla chiusura del primo esercizio finanziario, purché siano decorsi 12 mesi dalla data di avvio; diversamente il primo prelievo potrà avvenire soltanto entro il sesto giorno dalla chiusura dell'esercizio finanziario successivo;

- introduzione, in luogo dell'incidenza commissionale complessiva attualmente prevista, di un *fee cap* annuale al compenso della SGR, in base al quale la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio di ciascun Fondo/Classe nell'anno solare di riferimento.
- I parametri di riferimento presi a riferimento per il calcolo della commissione di *performance* di ciascun Fondo e l'aliquota di prelievo rimangono invariati

- c) in data 28 luglio 2022, con efficacia 1° settembre 2022, sono stati istituiti tre OICVM denominati rispettivamente "AcomeA Risparmio", "AcomeA Strategia Moderata" e "AcomeA Strategia Crescita", che prevedono tre classi di quote (Classi A1, A2 e A5) e promuovono caratteristiche ambientali e sociali e rientranti nell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2018/2088 ("SFDR"). Con l'occasione, sono state apportate talune ulteriori modifiche regolamentari. Di seguito le caratteristiche principali dei tre nuovi fondi:

AcomeA Risparmio

È un Fondo obbligazionario che può investire almeno per il 70% del totale delle attività in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria di emittenti sovrani, di organismi sovranazionali, agenzie e di emittenti societari appartenenti a qualsiasi settore. L'esposizione in strumenti finanziari appartenenti all'area Paesi Emergenti non eccede il 5% del totale attività.

Investimento fino al 10% delle attività in OICR che investono nelle predette categorie.

È escluso l'investimento, diretto o indiretto, in azioni, derivati su azioni o merci (commodities).

La durata finanziaria del fondo è tendenzialmente non superiore a 12 mesi. Nel rispetto del predetto limite, il Fondo può investire in strumenti finanziari con durata residua contrattuale maggiore di due anni. Gli investimenti denominati in valute diverse dall'euro sono coperti dal rischio di cambio.

AcomeA Strategia Moderata

È un fondo flessibile che può investire in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio fino al 50% del totale delle attività ed in strumenti finanziari obbligazionari e monetari fino al 100% del totale delle attività ovvero in OICVM - istituiti principalmente da Vanguard Group Limited. - che investono nelle predette categorie.

Il Fondo si avvale della massima flessibilità per quanto riguarda la durata finanziaria (duration).

AcomeA Strategia Crescita

È un fondo flessibile che può investire in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio fino al 100% del totale delle attività, in strumenti finanziari obbligazionari e monetari fino al 100% del totale delle attività ovvero in OICVM - istituiti principalmente da Vanguard Group, Limited. - che investono nelle predette categorie.

Il Fondo si avvale della massima flessibilità per quanto riguarda la durata finanziaria (duration).

Per tutti i suddetti OICVM è previsto l'investimento in depositi bancari e l'utilizzo dei derivati.

Inoltre, il testo regolamentare è stato riformulato alla Parte A) SCHEDA IDENTIFICATIVA, nella parte dedicata al depositario, per recepire le variazioni relative alla modifica del servizio che svolge le funzioni di emissione e di rimborso dei certificati rappresentativi delle quote ("Institutional Services - Depositary Services") e relative al luogo in cui sono svolte le funzioni di consegna e ritiro dei medesimi certificati (per il tramite di Intesa Sanpaolo S.p.A. presso la Filiale di Milano, Via Verdi, 8). Sono stati inoltre indicati i tempi e i luoghi di messa a disposizione della documentazione contabile dei fondi (entro 30 giorni dalla redazione presso la sede del Depositario nonché presso la sede della SGR).

Al paragrafo 3.2 Oneri a carico dei fondi del vigente Regolamento, è stata modificata la parte relativa alla valuta di prelevamento del compenso riconosciuto al depositario per l'incarico svolto (valuta non antecedente a quella del giorno di effettiva erogazione).

Nella Parte C) del Regolamento è stata eliminata la previsione che consentiva il rimborso in contanti presso il depositario.

- d) in data 29 settembre 2022, con efficacia 30 novembre 2022, è stata approvata l'operazione di fusione per incorporazione dei Fondi "AcomeA Euroobbligazionario" e "AcomeA Patrimonio Prudente" (Fondi oggetto di fusione) in "AcomeA Performance" (Fondo ricevente) e le connesse modifiche regolamentari (eliminazione dei riferimenti ai Fondi oggetto di fusione).

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2022 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), ovvero che richiedano un loro recepimento nei valori di bilancio o che possano incidere sulla continuità operativa dei Fondi gestiti da AcomeA Sgr SpA. Le decisioni delle Banche Centrali, in primis FED e BCE, sulle scelte di politica monetaria guidate dalle possibili pressioni inflazionistiche, le tensioni geopolitiche per via della guerra russo-ucraina ed i timori di rallentamento economico globale rappresentano un fattore di incertezza che potrebbe avere impatti sugli andamenti degli investimenti in portafoglio. Il management ha fin da subito avviato le opportune attività di monitoraggio sui potenziali impatti che eventualmente si potrebbero manifestare sia sugli investimenti dei fondi, sia sull'operatività degli stessi. Alla data di approvazione del presente documento, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, non sono stati individuati elementi di criticità significativi tali da pregiudicare la continuità operativa dei fondi, sebbene non sia comunque possibile determinare con un sufficiente grado di affidabilità gli eventuali effetti che possano influenzare l'economia nei prossimi mesi.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

Registrazione delle operazioni

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

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

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

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

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

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

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

- 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.

L’esposizione ai titoli russi in un contesto di prolungata incertezza geopolitica è gestita con criteri votati alla prudenza. Dato che ci sarà impossibile ricevere il cash fintanto che saranno in essere i blocchi alle transazioni in rubli nonostante il tesoro russo abbia proceduto al pagamento delle cedole dovute fino ad ora, abbiamo optato di comune accordo con la banca depositaria per azzerare i ratei e le cedole maturate. Nel contempo abbiamo eseguito - sempre d’accordo con la nostra depositaria - diverse svalutazioni del portafoglio in rubli: ad oggi le suddette obbligazioni sono già prezzate a pesante sconto rispetto alle valorizzazioni delle stesse sul mercato locale moscovita. Vista l’impossibilità ad operare sul suddetto mercato dovuta a sanzioni e contro sanzioni manterremo lo stesso approccio prudenziale fintanto che non dovessero emergere novità capaci di ridare liquidità a questa parte di portafoglio. Manteniamo l’esposizione al cambio integralmente coperta tramite contratti FX NDF.

Sostenibilità e strategia ESG

Nel corso dell’esercizio 2022 il fondo AcomeA PMItalia ESG, classificato ex. art 8 della normativa SFDR, è stato caratterizzato ancora da un’intensa attività di engagement su tematiche ambientali, sociali e di governance con gli imprenditori e i manager delle aziende presenti in portafoglio.

Sono state inoltre lanciate 4 nuove strategie classificate ex. art 8 della normativa SFDR denominate: AcomeA Risparmio, AcomeA Strategia Moderata, AcomeA Strategia Crescita e AcomeA Italian Gems. Ai sensi dell’art.11 della normativa SFDR e con il fine di rendicontare con trasparenza l’operatività, gli impatti e i risultati raggiunti, è stata redatta l’informativa periodica obbligatoria per tutti i fondi sopra citati, che viene rappresentata nell’Allegato IV della Relazione di gestione al 30 dicembre 2022 non soggetto a revisione contabile.

Milano, 23 febbraio 2023

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Parte II - specifica per ciascun fondo

ACOMEA 12 MESI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022, il fondo ha avuto una performance negativa del -16,77% per la classe A1 e del -16,68% e -16,7% rispettivamente per le classi A2 e Q2, contro una performance negativa del benchmark (-0.82%).

Il 2022 è stato caratterizzato da due driver principali: il contesto di elevata inflazione nelle diverse economie mondiali, e l'impatto della guerra in Ucraina. In risposta all'inflazione, le banche centrali, principalmente FED e BCE, hanno mantenuto una retorica *hawkish* nel corso di tutto il periodo, sia tramite un rapido aumento dei tassi d'interesse, che in termini di *forward guidance* e di (*passive*) *quantitative tightening*. Ciò, unitamente alla risposta dell'Occidente all'attacco della Russia nei confronti dell'Ucraina attraverso sanzioni di diverso genere, hanno reso, nel corso dell'anno, sempre più concreti i timori di una recessione verso la fine dell'anno, specialmente per l'Europa, colpita dallo shock energetico. Inoltre, la politica di *zero-Covid policy* imposta dal governo cinese per evitare la diffusione del virus, hanno di fatto creato dei colli di bottiglia a livello di *supply chains* e rallentato la crescita economica della nazione. Dato questo contesto, l'intera asset class del *fixed income* ne ha risentito, sia in termini di *duration* che di *spread*, per la maggior parte dell'anno. Tuttavia, nell'ultimo quadrimestre dell'anno, i dati meno deboli dell'attesa in Europa, dovuti anche ad un approvvigionamento energetico migliore delle attese, e un'inaspettata riapertura dell'economia cinese, hanno allentato i timori recessivi e permesso ai titoli di recuperare verso fine anno parte delle perdite registrate.

Questi fattori sono stati anche causa di un'elevata volatilità dei tassi e di una scarsa liquidità dei titoli sul mercato. Per questo motivo, l'operatività del team di gestione ha seguito due binari: da un lato è rimasta focalizzata sulla gestione delle storie idiosincratice già presenti in portafoglio (come il *property* cinese, l'Argentina e Monte dei Paschi). Dall'altro titoli sono stati selezionati titoli *financials* spannando dai subordinati di realtà più solide a titoli *senior* di altre più beta, anche tramite mercato primario. Quest'ultimo aspetto tecnico ha fatto sì che il settore sottoperformasse quello dei *corporate non-financials*, nonostante l'aumento dei tassi sia un fattore positivo per le banche.

La performance del primo trimestre è stata fortemente impattata dallo scoppio della guerra Ucraina. Il fondo è infatti entrato nel 2022 con una posizione in governativi russi denominati in rubli pari al 5.2% del NAV. Le sanzioni successivamente applicate per titoli denominati in rubli hanno di fatto immobilizzato la posizione all'interno del portafoglio, che è stata progressivamente svalutata nel corso dell'anno, fino al 3.1% di fine dicembre. Inoltre, vi erano presenti titoli Ucraini (governativi e corporate) e Bielorussi per un peso di circa il 7.7%. Nel periodo abbiamo quindi estinto la posizione in titoli governativi ucraini. Altra posizione che è stata estinta è quella rispetto ai titoli egiziani, che contavano per un ulteriore 5% del fondo. A fronte di queste vendite è stato aumentato e diversificato il compartimento dei *real estate developers* cinesi, il cui peso è passato dal 13.3% al 16.6%.

Nel secondo trimestre, vi è stato un significativo orientamento del portafoglio verso i paesi sviluppati, sia governativi (37%) che corporate (15.7%). Nel primo caso, si tratta specialmente di BOT a breve e di TII, titoli del tesoro statunitense indicizzati all'inflazione che quindi garantiscono un elevato *carry* in contesti inflattivi. In particolare, la componente *corporate developed* è rappresentata da titoli Monte senior, che rappresentano il 7.6% del fondo, mentre i *financials* in generale passano dal 3.2% di fine marzo all'11% di fine primo semestre. Sul lato emergenti invece, si segnala come il peso relativo investito in titoli dei *developers* cinesi sia rimasto stabile al 15% circa e diversificato in quasi 20 emittenti diversi. Altra posizione significativa quella in PEMEX, i cui titoli in USD offrono *pick up* importanti rispetto alla curva messicana di riferimento, pur essendo una società controllata dallo stato messicano stesso.

Gli ingenti rimborsi che il fondo ha fronteggiato nel corso del terzo trimestre hanno ridotto al 3% la posizione in BOT, progressivamente liquidata per generare la cassa necessaria. Nella seconda metà del trimestre, il fondo ha recuperato marginalmente alcune performance, grazie principalmente ai primi interventi del governo cinese a sostegno delle società real estate. Nel corso di questo trimestre abbiamo accumulato 5.5% di *financials* senior per il fondo con *spread* significativi

Il fondo ha toccato i minimi sulla fine di ottobre, circa il -25% YTD: ulteriori *default* del comparto cinese, in principal modo di CIFIHG, società considerata tra le più solide, hanno infatti affossato il *sentiment* dell'intero settore. A partire da novembre, tuttavia, il fondo ha recuperato l'11% in due mesi. In seguito al congresso nazionale cinese, gli interventi a sostegno dei *developers* (cosiddette *Three Red Lines*) si sono fatti sempre più concreti e hanno risollevato le valutazioni dei titoli. Unitamente a ciò, l'aumento di capitale di Monte, cruciale per la valutazione dei suoi titoli subordinati, si è concluso con successo. Infine, i progressivi miglioramenti sul fronte economico dell'Argentina, grazie all'arrivo di Massa al Ministero delle Finanze, hanno risollevato i bond. La nostra operatività è stata volta a gestire il peso relativo di MONTE, vendendone progressivamente una parte: il peso relativo dell'emittente all'interno del fondo è infatti circa raddoppiato in seguito al movimento di prezzo dei bond post aumento di capitale. Abbiamo quindi seguito la storia di Credit Suisse, il cui piano di ristrutturazione ha portato gli spread dei titoli a livelli particolarmente elevati. Infine, abbiamo *switchato* i titoli *inflation linked* americani in quelli europei, considerando l'inversione di tendenza tra le inflazioni delle due diverse zone.

PROSPETTIVE

L'inflazione, nell'ultima parte dell'anno, ha iniziato a mostrare i primi rallentamenti, dando il via alle prime discussioni di *pivoting* delle banche centrali, riaccendendo un tono di *risk on* sui mercati. Il rapido ciclo di rialzi delle banche centrali e l'inizio del *quantitative tightening*, tuttavia, rischiano di avere un severo impatto sulla tenuta dell'economia reale e sui *risky assets*. Probabilmente vedremo il numero di *default* aumentare, contribuendo alla dispersione all'interno delle diverse asset class. Questi fenomeni rendono importante ora più che mai la selezione delle storie da seguire. Per quanto riguarda le storie idiosincriche presenti nei portafogli continuiamo a seguire con attenzione l'evoluzione del mercato cinese e gestire la posizione nel settore del *property development*, per il quale ci attendiamo un ulteriore sostegno alla domanda da parte del governo, e i primi piani di ristrutturazione delle società *defaultate*, in primis Evergrande.

ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	132.631.974	93,21	382.336.757	94,63
A1. Titoli di debito	132.631.974	93,21	382.336.757	94,63
A1.1 titoli di Stato	49.835.021	35,03	110.250.741	27,29
A1.2 altri	82.796.953	58,18	272.086.016	67,34
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.851.389	3,41	3.831.009	0,95
B1. Titoli di debito	4.851.389	3,41	3.831.009	0,95
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			238.692	0,06
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			39.582	0,01
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			199.110	0,05
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-857.902	-0,60	1.770.605	0,44
F1. Liquidità disponibile	1.697.046	1,19	147.956	0,04
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	206.891.851	145,41	426.402.869	105,55
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-209.446.799	-147,20	-424.780.220	-105,15
G. ALTRE ATTIVITA'	5.660.333	3,98	15.817.674	3,92
G1. Ratei attivi	2.418.147	1,70	5.537.673	1,37
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	3.242.186	2,28	10.280.001	2,55
TOTALE ATTIVITA'	142.285.794	100,00	403.994.737	100,00

**ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	14.093	4.090
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	3.788.980	10.785.445
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		113.516
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		113.516
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	38.291	37.122
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	38.291	37.122
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.242.101	925.378
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	39.081	108.809
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.203.020	816.569
TOTALE PASSIVITÀ	5.083.465	11.865.551
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	137.202.329	392.129.186
A1 Numero delle quote in circolazione	14.804.707,222	39.444.240,076
A2 Numero delle quote in circolazione	3.821.860,576	5.089.215,997
Q2 Numero delle quote in circolazione	567.391,000	1.144.745,000
A1 Valore complessivo netto della classe	105.714.095	338.448.981
A2 Valore complessivo netto della classe	27.414.636	43.813.225
Q2 Valore complessivo netto della classe	4.073.598	9.866.980
A1 Valore unitario delle quote	7,141	8,580
A2 Valore unitario delle quote	7,173	8,609
Q2 Valore unitario delle quote	7,180	8,619

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.481.724,230
Quote rimborsate	26.121.257,084
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.272.339,017
Quote rimborsate	2.539.694,438
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	2.065,000
Quote rimborsate	579.419,000

ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.141.346	15.528.491
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	-22.687.198	6.113.705
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-10.689.281	-34.292.821
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-40.486	9.257
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-25.275.619	-12.641.368
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	112.448	8.591
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	-7.752.753	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-12.683.009	46.304
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-20.323.314	54.895
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	799.275	91.441
C1.2 Su strumenti non quotati	144.720	472.548
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		85.593

ACOMEA 12 MESI AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	4.047.859	-3.732.293
E1.2 Risultati non realizzati	-2.711.419	-9.174.550
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-17.293.140	-7.240.733
E2.2 Risultati non realizzati	156.471	13.905
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	272.756	-409.821
E3.2 Risultati non realizzati	3.550	3.081
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	0	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-60.178.861	-32.477.302
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-22.196	-3.552
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	331.958	55.333
Risultato netto della gestione di portafoglio	-59.869.099	-32.425.521
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-506.922	-794.222
di cui classe A1	-462.243	-732.991
di cui classe A2	-37.671	-47.015
di cui classe Q2	-7.008	-14.216
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-26.201	-40.634
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-71.869	-111.459
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.857	-14.468
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	36.567	435
I2. ALTRI RICAVI	182.233	1.605
I3. ALTRI ONERI	-46.011	-17.989
Risultato della gestione prima delle imposte	-60.314.011	-33.404.105
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	-60.314.011	-33.404.105
di cui classe A1	-52.436.400	-29.232.922
di cui classe A2	-6.540.442	-3.237.465
di cui classe Q2	-1.337.169	-933.718

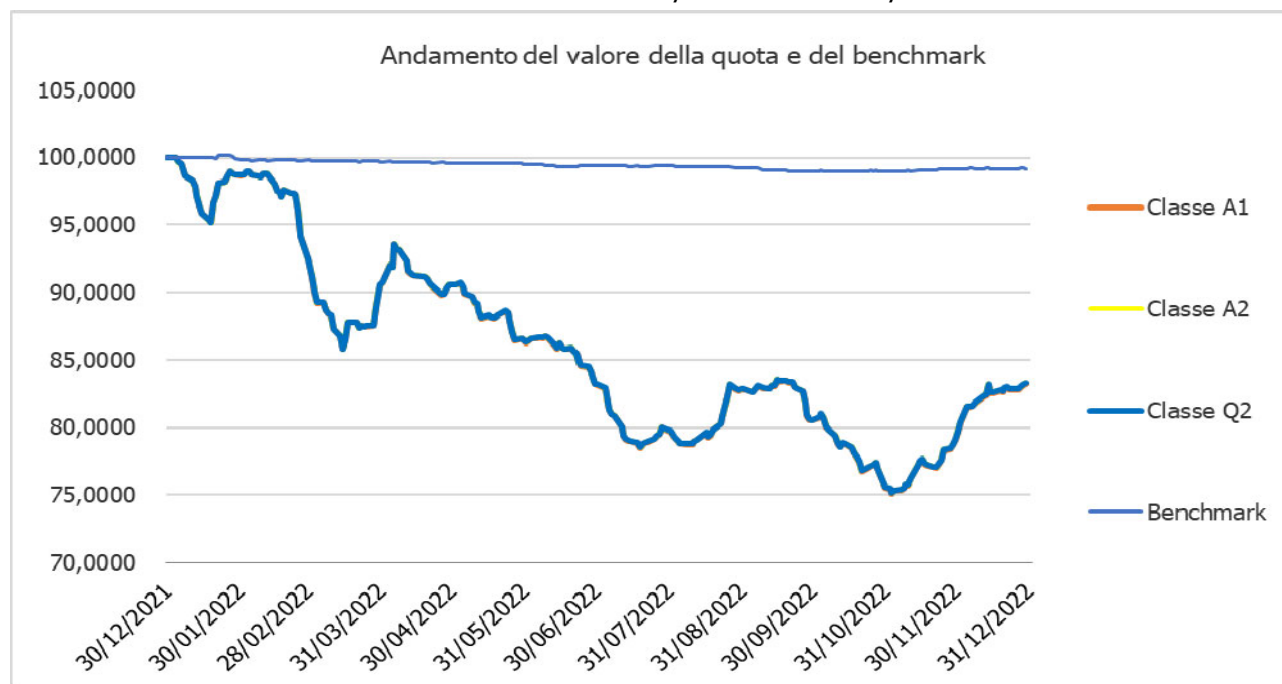
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

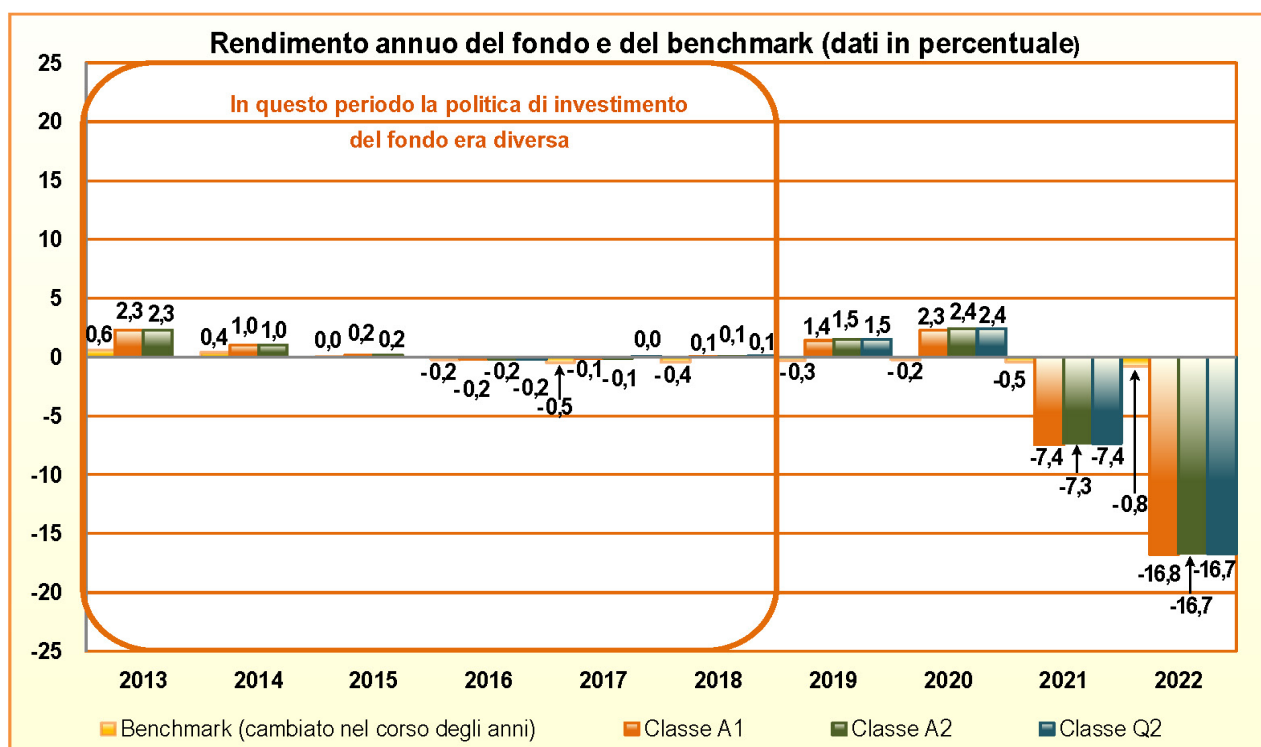
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 03/11/2022	6,440
valore massimo al 03/01/2022	8,577

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 03/11/2022	6,468
valore massimo al 03/01/2022	8,606

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 03/11/2022	6,475
valore massimo al 03/01/2022	8,616

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	8,79%	4,07%	3,52%
Quota Classe A2	8,77%	4,07%	3,51%
Quota Classe Q2	8,78%	4,07%	3,52%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	8,83%	8,82%	8,82%	0,41%
Sharpe ratio	-1,908	-1,901	-1,901	-2,810

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

ESPOSIZIONE AI TITOLI DI STATO RUSSIA

Descrizione titolo	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
RFLB 7,4% 12/22	26	0,12%
RFLB 7% 08/23	26	3,02%

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	53.774.334			39,12
GERMANIA	23.528.251			17,11
CINA	19.065.122			13,87
MESSICO	12.990.956			9,45
REPUBBLICA SUDAFRICANA	4.499.932			3,27
ARGENTINA	4.497.507			3,27
RUSSIA	4.315.022			3,14
PAESI BASSI	3.977.480			2,89
SPAGNA	3.845.680			2,80
SVIZZERA	2.720.254			1,98
REGNO UNITO	2.311.843			1,68
EGITTO	1.342.920			0,98
BRASILE	472.820			0,34
HONG KONG	141.242			0,10
TOTALE	137.483.363			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	57.862.542			42,09
BANCARIO	27.359.039			19,90
MINERALE E METALLURGICO	19.251.484			14,00
IMMOBILIARE EDILIZIO	19.206.363			13,97
COMUNICAZIONI	5.243.855			3,81
ELETTRONICO	5.232.216			3,81
CEMENTIFERO	1.676.318			1,22
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	967.940			0,70
ALIMENTARE E AGRICOLO	683.606			0,50
TOTALE	137.483.363			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
DBRI 0.1 04/23	19.000.000,0000000	123,832897	1	23.528.250	16,56
CCTS FR 07/23	10.000.000,0000000	100,345000	1	10.034.500	7,05
BTP 0.4 04/24	8.000.000,0000000	103,507113	1	8.280.569	5,82
PEMEX 3.75 02/24	8.000.000,0000000	97,983000	1	7.838.640	5,51
MONTE FR 01/28	9.700.000,0000000	80,000000	1	7.760.000	5,45
PEMEX FR 08/23	5.200.000,0000000	99,083000	1	5.152.316	3,62
BTPS 0.65 10/23	5.000.000,0000000	98,395000	1	4.919.750	3,46
ESKOM 6.75 08/23	5.000.000,0000000	96,051000	1,067250	4.499.932	3,16
MONTE 3.625 09/24	4.718.000,0000000	94,783000	1	4.471.862	3,14
RFLB 7 08/23	1.243.000.000,0000000	26,000000	77,909215	4.148.161	2,92
SPMIM 3.75 08/23	4.000.000,0000000	99,437000	1	3.977.480	2,80
SABSM 1.75 05/24	4.000.000,0000000	96,142000	1	3.845.680	2,70
KWGPRO 7.875 08/24	8.500.000,0000000	45,241000	1,067250	3.603.173	2,53
TITIM 2.5 07/23	3.300.000,0000000	98,375000	1	3.246.375	2,28
BTP 0.35 10/24	3.000.000,0000000	102,398381	1	3.071.951	2,16
COGARD 8 01/24	4.000.000,0000000	77,015340	1,067250	2.886.498	2,03
COGARD 6.5 04/24	4.000.000,0000000	75,187000	1,067250	2.817.973	1,98
BAMIIM 2.5 06/24	2.843.000,0000000	97,578000	1	2.774.143	1,95
CS 6.5 08/23	3.000.000,0000000	96,773000	1,067250	2.720.254	1,91
TITIM 3.25 01/23	2.000.000,0000000	99,874000	1	1.997.480	1,40
UBIIM 2.625 06/24	2.000.000,0000000	98,342000	1	1.966.840	1,38
ISPIM 1 07/24	2.000.000,0000000	96,150000	1	1.923.000	1,35
CS 2.125 05/24	2.000.000,0000000	94,863000	1	1.897.260	1,33
YPFDAR 8.75 04/24	3.000.000,0000000	94,958000	1,067250	1.868.465	1,31
ARGBON FR 07/30	7.000.000,0000000	24,500000	1,067250	1.606.934	1,13
IPGIM 5.875 12/25	1.789.000,0000000	89,021000	1	1.592.586	1,12
KWGPRO 7.4 03/24	3.500.000,0000000	47,204000	1,067250	1.548.035	1,09
EGYPT 4.75 04/25	1.500.000,0000000	89,528000	1	1.342.920	0,94
CENCHI 7.65 08/23	3.500.000,0000000	35,762000	1,067250	1.172.800	0,82
PWRLNG 6.95 07/23	3.600.000,0000000	34,197000	1,067250	1.153.518	0,81
EVERRE 9.5 04/22	14.900.000,0000000	7,147000	1,067250	997.801	0,70
LDOIM 1.5 06/24	1.000.000,0000000	96,794000	1	967.940	0,68
CHINSC 7.375 04/24	2.000.000,0000000	49,044000	1,067250	919.073	0,65
AES 7.75 02/24	1.000.000,0000000	78,153000	1,067250	732.284	0,52
ESSLNG 0.875 10/23	700.000,0000000	97,658000	1	683.606	0,48
TPHL 5.55 06/24	3.300.000,0000000	18,704000	1,067250	578.339	0,41
BLTN ZC 07/24	3.650,0000000	834,427918	5,634811	472.820	0,33
NAFTO 7.125 07/24	2.500.000,0000000	16,583330	1	414.583	0,29
TPHL 6.75 07/23	2.000.000,0000000	21,320000	1,067250	399.532	0,28
GZRFPR FR 07/27	2.000.000,0000000	20,746000	1,067250	388.775	0,27
FUTLAN 6 08/24	500.000,0000000	77,009000	1,067250	360.783	0,25
TPHL 6.6 03/23	1.500.000,0000000	22,982000	1,067250	323.008	0,23
ZHLGHD 9.75 12/23	2.100.000,0000000	15,000000	1,067250	295.151	0,21
REDSUN 9.7 04/23	3.000.000,0000000	10,337000	1,067250	290.569	0,20
KAISAG 8.65 07/22	2.000.000,0000000	13,664000	1,067250	256.060	0,18
ARGENT FR 07/30	1.000.000,0000000	27,073000	1,067250	253.671	0,18
KAISAG 11.5 01/23	1.500.000,0000000	13,501000	1,067250	189.754	0,13
RFLB 7.4 12/22	50.000.000,0000000	26,000000	77,909215	166.861	0,12
PWRLNG 6.25 08/24	500.000,0000000	30,620000	1,067250	143.453	0,10
ZHPRHK 8.3 09/23	2.800.000,0000000	4,936000	1,067250	129.499	0,09
Totale				136.610.907	96,01
Altri strumenti finanziari				872.456	0,61
Totale strumenti finanziari				137.483.363	96,62

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	26.306.770	23.528.251		
- di altri enti pubblici				
- di banche	18.895.844	3.845.680	4.617.514	
- di altri	8.571.719	3.977.480	12.990.956	29.897.760
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	53.774.333	31.351.411	17.608.470	29.897.760
- in percentuale del totale delle attività	37,79	22,03	12,38	21,01

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	26.306.771	80.365.411	7.666.347	18.293.445
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	26.306.771	80.365.411	7.666.347	18.293.445
- in percentuale del totale delle attività	18,49	56,47	5,39	12,86

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	371.173.069	430.318.568
- altri	135.441.258	265.967.400
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	506.614.327	696.285.968

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			414.583	4.436.806
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			414.583	4.436.806
- in percentuale del totale delle attività			0,29	3,12

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		5.200.521
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		5.200.521

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
DBRI 0.1 04/23	EUR	19.000.000	23.528.251	INDEX LINKED	17,11
BTP 0.4 04/24	EUR	8.000.000	8.280.569	INDEX LINKED	6,02
BTP 0.35 10/24	EUR	3.000.000	3.071.951	INDEX LINKED	2,23

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	73.066.861	28.704.603	
Dollaro statunitense	22.573.270	8.350.787	
Rublo russo	4.315.022		
Real brasiliano		472.820	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.190.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.697.046
- Liquidità disponibile in euro	1.696.087
- Liquidità disponibile in divisa estera	959
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	206.891.851
- Vend/Acq di divisa estera a termine	206.891.851
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-209.446.799
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-209.446.799
Totale posizione netta di liquidità	-857.902

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.359.207
- Su liquidità disponibile	7.486
- Su titoli di debito	2.351.721
- Su Pronti Contro Termine	0
Altre	2.502.186
- Cedole da incassare	132.186
- Contratti CSA	2.370.000
Totale altre attività	5.660.333

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	14.093

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		38.291
- rimborsi	02/01/23	38.291
Totale debiti verso i partecipanti		38.291

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	39.081
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.847
- Provvigioni di gestione	23.683
- Ratei passivi su conti correnti	276
- Commissione calcolo NAV	8.971
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.624
- Ratei passivi su CSA	2.680
Altre	463.020
- Società di revisione	7.479
- Contratti CSA	450.000
- Altre	1.498
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	1.242.101

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.004.385,934 pari al 13,538842098% del totale per la Classe A1
- n. 3.182.393,722 pari al 83,268179430% del totale per la Classe A2
- n. 567.391,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 93.749,808 pari allo 0,633243242% del totale per la Classe A1
- n. 27.847,739 pari allo 0,728643508% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		338.448.981	222.810.309	156.754.073
incrementi	a) sottoscrizioni:	11.484.292	252.959.490	139.975.782
	- sottoscrizioni singole	11.484.292	252.959.490	139.975.782
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			4.268.815
decrementi	a) rimborsi:	191.782.778	108.087.896	78.188.361
	- riscatti	191.782.778	108.087.896	78.188.361
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	52.436.400	29.232.922	
Patrimonio netto a fine periodo		105.714.095	338.448.981	222.810.309

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		43.813.225	40.822.481	30.113.942
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.518.772	47.281.996	41.508.223
	- sottoscrizioni singole	9.518.772	47.281.996	41.508.223
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			684.671
decrementi	a) rimborsi:	19.376.919	41.053.787	31.484.355
	- riscatti	19.376.919	41.053.787	31.484.355
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	6.540.442	3.237.465	
Patrimonio netto a fine periodo		27.414.636	43.813.225	40.822.481

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		9.866.980	6.949.177	6.112.691
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	16.055	6.743.062	1.840.917
	- sottoscrizioni singole	16.055	6.743.062	1.840.917
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			161.239
decrementi				
	a) rimborsi:	4.472.268	2.891.541	1.165.670
	- riscatti	4.472.268	2.891.541	1.165.670
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.337.169	933.718	
Patrimonio netto a fine periodo		4.073.598	9.866.980	6.949.177

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	1.095.115	0,80
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					491	48	539
Real brasiliano	472.821		67.697	540.518			
Peso cileno					52	1	53
Euro	101.771.464		40.038.700	141.810.164		5.069.096	5.069.096
Sterlina Gran Bretagna					200	1	201
Rupia indonesiana					173		173
Peso messicano					1		1
Nuevo sol peruviano					121	3	124
Rublo russo	4.315.022		-5.410.137	-1.095.115	12.762	220	12.982
Nuova lira turca					10		10
Dollaro statunitense	30.924.056		-29.893.829	1.030.227	2		2
Rand sudafricano					281	3	284
TOTALE	137.483.363		4.802.431	142.285.794	14.093	5.069.372	5.083.465

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-22.687.198	10.083.686	-10.689.281	1.575.334
1. Titoli di debito	-22.687.198	10.083.686	-10.689.281	1.575.334
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-7.752.753	445.016	-12.683.009	1.392.344
1. Titoli di debito	-7.752.753	445.016	-12.683.009	1.392.344
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-29.887		799.275	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-29.887		799.275	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			144.720	
- <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			144.720	
Altre operazioni	-10.599			
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>	-10.599			

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito		395.090	
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	4.047.859	-2.711.419
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-17.293.140	156.471
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	272.756	3.550

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-436
- c/c denominati in Real brasiliano	-103
- c/c denominati in Peso cileno	-9
- c/c denominati in Euro	-7.293
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-7
- c/c denominati in Peso messicano	-7
- c/c denominati in Corona svedese	-5.940
- c/c denominati in Nuova lira turca	-137
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-8.238
- c/c denominati in Rand sudafricano	-26
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-22.196

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-63.132
Totale altri oneri finanziari	-63.132

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	462	0,24						
1) Provvigioni di gestione	A2	38	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2	7	0,12						
- provvigioni di base	A1	462	0,24						
- provvigioni di base	A2	38	0,12						
- provvigioni di base	Q2	7	0,12						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	21	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,01						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2	1	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
4) Compenso del depositario	A1	60	0,03						
4) Compenso del depositario	A2	10	0,03						
4) Compenso del depositario	Q2	2	0,03						
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	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	2	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	0,02						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	554	0,28						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	53	0,16						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	11	0,18						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		5		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		22			2,46				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	579	0,28						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	55	0,16						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	11	0,18						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 43,1 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	36.567
- C/C in divisa Euro	28.254
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	7.905
- C/C in divisa Peso Argentino	255
- C/C in divisa Real Brasiliano	119
- C/C in divisa Corona Svedese	31
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	3
Altri ricavi	182.233
- Interessi attivi su CSA	14.307
- Sopravvenienze attive	162.662
- Ricavi vari	5.264
Altri oneri	-46.011
- Commissione su contratti regolati a margine	-5.108
- Interessi passivi e spese su CSA	-24.110
- Spese bancarie	-7.174
- Sopravvenienze passive	-173
- Spese varie	-9.446
Totale altri ricavi ed oneri	172.789

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

Nel corso dell'esercizio 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 SCHAT 06/23	OBL 20/04.25 0%	EUR	230
Futures su titoli di debito	FUT EURO SCHAT 06/23	OBL 20/04.25 0%	EUR	500

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	90.489.452	36	1,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	421.500.000	1	4,47
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	123.903.841	14	4,07

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	GBP	7.952.762	1	3,51
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	1.882.983.900	3	1,95
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	176.819.464	32	1,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	7.952.762	1	3,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	4.907.556.370	5	3,63
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	316.170.059	32	3,76

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	5.108		5.108

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 423,88.



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

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

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA 12 MESI**

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



Relazione della società di revisione indipendente

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA 12 MESI (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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



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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022, il fondo ha avuto una performance negativa del -16,26% per la classe A1 e del -15,48%, -16,08% e -15,89% rispettivamente per le classi A2, A5 e Q2, contro una performance negativa del benchmark (-4.81 %).

Il 2022 è stato caratterizzato da due *driver* principali: il contesto di elevata inflazione nelle diverse economie mondiali, e l'impatto della guerra in Ucraina. In risposta all'inflazione, le banche centrali, principalmente FED e BCE, hanno mantenuto una retorica *hawkish* nel corso di tutto il periodo, sia tramite un rapido aumento dei tassi d'interesse, che in termini di *forward guidance* e di (*passive*) *quantitative tightening*. Ciò, unitamente alla risposta dell'Occidente all'attacco della Russia nei confronti dell'Ucraina attraverso sanzioni di diverso genere, hanno reso, nel corso dell'anno, sempre più concreti i timori di una recessione verso la fine dell'anno, specialmente per l'Europa, colpita dallo *shock* energetico. Inoltre, la politica di *zero-Covid policy* imposta dal governo cinese per evitare la diffusione del virus, hanno di fatto creato dei colli di bottiglia a livello di *supply chains* e rallentato la crescita economica della nazione. Dato questo contesto, l'intera asset class del *fixed income* ne ha risentito, sia in termini di *duration* che di *spread*, per la maggior parte dell'anno. Tuttavia, nell'ultimo quadrimestre dell'anno, i dati meno deboli dell'attesa in Europa, dovuti anche ad un approvvigionamento energetico migliore delle attese, e un'inaspettata riapertura dell'economia cinese, hanno allentato i timori recessivi e permesso ai titoli di recuperare verso fine anno parte delle perdite registrate.

Questi fattori sono stati anche causa di un'elevata volatilità dei tassi e di una scarsa liquidità dei titoli sul mercato. Per questo motivo, l'operatività del team di gestione ha seguito due binari: da un lato è rimasta focalizzata sulla gestione delle storie idiosincratice già presenti in portafoglio (come il *property* cinese, l'Argentina e Monte dei Paschi). Dall'altro lato, sono stati selezionati titoli *financials* spannando dai subordinati di realtà più solide a titoli senior di altre più beta, anche tramite mercato primario. Quest'ultimo aspetto tecnico ha fatto sì che il settore sottoperformasse quello dei *corporate non-financials*, nonostante l'aumento dei tassi sia un fattore positivo per le banche.

La performance del primo trimestre è stata fortemente impattata dallo scoppio della guerra Ucraina. Il fondo è infatti entrato nel 2022 con una posizione in governativi russi denominati in rubli pari al 7.2% del NAV. Le sanzioni successivamente applicate per titoli denominati in rubli hanno di fatto immobilizzato la posizione all'interno del portafoglio, che è stata progressivamente svalutata nel corso dell'anno, fino al 4% di fine dicembre. Inoltre, la presenza di titoli Ucraini (governativi e *corporate*) e Bielorusi per un peso di circa il 4.7% ha contribuito alla *performance* negativa del periodo. È stato diversificato il compartimento dei *real estate developers* cinesi, il cui peso è rimasto stabile all'8% ma la composizione è aumentata da 16 a 21 *developers*.

Nel secondo trimestre, la posizione in Sud Africa governativo *local currency* è stata estinta. La sottoperformance dell'Argentina governativi ha fatto invece parlare il suo peso relativo da 7,1% al 5,9%.

Sono stati acquistati dei TII per circa l'8% del fondo, titoli del tesoro statunitense indicizzati all'inflazione che quindi garantiscono un elevato *carry* in contesti inflattivi. Passando alla componente *corporate developed*, all'esposizione ai titoli Monte subordinati, che rappresentano il l'11% del fondo, sono stati affiancati altri subordinati finanziari italiani per circa il 5% del fondo. Sul lato *corporate emergenti* invece, si segnala come il peso relativo investito in titoli dei *developers* cinesi sia rimasto stabile al 7,5% circa e diversificato in quasi 20 emittenti diversi. Altra posizione significativa quella in PEMEX (5%), i cui titoli in USD e EUR offrono *pick up* importanti rispetto alla curva messicana di riferimento, pur essendo una società controllata dallo stato messicano stesso.

Nel terzo trimestre abbiamo proseguito ad aumentare l'esposizione in titoli *inflation linked*, anche sotto forma di BTP indicizzati all'inflazione europea, portando l'esposizione complessiva rispetto a questi titoli a circa il 16%. Anche il peso dei *financials* (escluso Monte) è aumentato, passando da 6% al 15.7%. L'aumento è principalmente dovuto all'azione di diversificazione lungo le curve subordinate dei *national champions* della periferia e alla partecipazione ai primari di titoli senior, molto frequenti nel corso del mese di settembre.

Il fondo ha toccato i minimi verso metà di ottobre, circa il -26% YTD: ulteriori *default* del comparto cinese, in principal modo di CIFIHG, società considerata tra le più solide, hanno infatti affossato il *sentiment* dell'intero settore. Nei due mesi successivi, tuttavia, il fondo ha recuperato il 14%. In seguito al congresso nazionale cinese, infatti, gli interventi a sostegno dei *developers* (cosiddette *Three Red Lines*) si sono fatti sempre più concreti e hanno risollevato le valutazioni dei titoli. Unitamente a ciò, l'aumento di capitale di Monte, cruciale per la valutazione dei suoi titoli subordinati, si è concluso con successo. Infine, i progressivi miglioramenti sul fronte economico dell'Argentina, grazie all'arrivo di Massa al Ministero delle Finanze, hanno risollevato i bond. La nostra operatività è stata volta a gestire il peso relativo di MONTE, vendendone progressivamente una parte: il peso relativo dell'emittente all'interno del fondo è infatti circa raddoppiato in seguito al movimento di prezzo dei bond post aumento di capitale. Il team ha quindi seguito e analizzato la storia di Credit Suisse, il cui piano di ristrutturazione ha portato gli *spread* dei titoli a livelli particolarmente elevati, su cui è stato ritenuto opportuno prendere esposizione. Infine, abbiamo *switchato* i titoli *inflation linked* americani in quelli europei, considerando l'inversione di tendenza tra le inflazioni delle due diverse zone.

PROSPETTIVE

L'inflazione, nell'ultima parte dell'anno, ha iniziato a mostrare i primi rallentamenti, dando il via alle prime discussioni di *pivoting* delle banche centrali, riaccendendo un tono di *risk on* sui mercati. Il rapido ciclo di rialzi delle banche centrali e l'inizio del *quantitative tightening*, tuttavia, rischiano di avere un severo impatto sulla tenuta dell'economia reale e sui *risky assets*. Probabilmente vedremo il numero di *default* aumentare, contribuendo alla dispersione all'interno delle diverse asset class. Questi fenomeni rendono importante ora più che mai la selezione delle storie da seguire. Per quanto riguarda le storie idiosincratice presenti nei portafogli continuiamo a seguire con attenzione l'evoluzione del mercato cinese e gestire la posizione nel settore del *property development*, per il quale ci attendiamo un ulteriore sostegno alla domanda da parte del governo, e i primi piani di ristrutturazione delle società defaultate, in primis Evergrande.

**ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	672.706.787	88,62	1.374.654.537	95,55
A1. Titoli di debito	672.706.787	88,62	1.374.654.537	95,55
A1.1 titoli di Stato	137.394.336	18,10	380.530.223	26,45
A1.2 altri	535.312.451	70,52	994.124.314	69,10
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	34.886.217	4,60	201.205	0,01
B1. Titoli di debito	34.886.217	4,60	201.205	0,01
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.211.532	0,69	6.965.592	0,48
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.016.652	0,53	1.761.872	0,12
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.194.880	0,16	5.203.720	0,36
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	26.933.472	3,55	10.925.828	0,76
F1. Liquidità disponibile	22.544.539	2,97	18.359.310	1,28
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	409.345.951	53,93	984.822.826	68,45
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-404.957.018	-53,35	-992.256.308	-68,97
G. ALTRE ATTIVITA'	19.284.282	2,54	46.029.392	3,20
G1. Ratei attivi	18.296.081	2,41	28.739.391	2,00
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	988.201	0,13	17.290.001	1,20
TOTALE ATTIVITA'	759.022.290	100,00	1.438.776.554	100,00

**ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	341.883	2.634
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	2.368.113	2.503.374
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.194.880	9.094.431
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.194.880	9.094.431
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	132.402	350.353
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	132.402	350.353
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	14.983.801	1.102.496
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	561.509	1.036.963
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.422.292	65.533
TOTALE PASSIVITÀ	19.021.079	13.053.288
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	740.001.211	1.425.723.266
A1 Numero delle quote in circolazione	50.946.699,432	79.959.142,120
A2 Numero delle quote in circolazione	2.778.508,965	6.743.231,338
Q2 Numero delle quote in circolazione	100.144,000	315.448,000
A5 Numero delle quote in circolazione	717.484,409	313.196,069
A1 Valore complessivo netto della classe	696.126.616	1.304.689.599
A2 Valore complessivo netto della classe	39.633.859	114.291.085
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.406.688	5.268.296
A5 Valore complessivo netto della classe	2.834.048	1.474.286
A1 Valore unitario delle quote	13,664	16,317
A2 Valore unitario delle quote	14,264	16,949
Q2 Valore unitario delle quote	14,047	16,701
A5 Valore unitario delle quote	3,950	4,707

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	4.539.928,528
Quote rimborsate	33.552.371,216

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	943.247,097
Quote rimborsate	4.907.969,470

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	888.384,167
Quote rimborsate	484.095,827

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	2.358,000
Quote rimborsate	217.662,000

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	41.711.935	70.584.086
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-44.913.254	3.607.795
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-67.584.743	-103.947.810
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	16.196.724	14.503.057
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-54.589.338	-15.252.872
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.130.215	
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	-33.118.996	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-82.696.071	-42.876
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-114.684.852	-42.876
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	28.832.054	920.698
C1.2 Su strumenti non quotati	-7.222.896	-12.704.290
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati	-1.682.504	-4.196.363

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	6.455.249	-12.912.690
E1.2 Risultati non realizzati	13.524.547	-9.498.496
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-83.628.146	-25.504.662
E2.2 Risultati non realizzati	909.234	1.176.081
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-7.312.409	-2.078.654
E3.2 Risultati non realizzati	19.531	53.028
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	0	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-172.053	-80.041.096
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-56.922	-19.597
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	101.525	-120.449
Risultato netto della gestione di portafoglio	-219.334.927	-80.181.142
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.187.895	-14.384.848
di cui classe A1	-6.958.092	-13.769.599
di cui classe A2	-211.255	-567.615
di cui classe Q2	-6.838	-43.200
di cui classe A5	-11.710	-4.434
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-160.550	-252.604
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-443.967	-698.524
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.529	-18.281
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	62.142	3.302
I2. ALTRI RICAVI	81.049	6.662
I3. ALTRI ONERI	-160.664	-112.485
Risultato della gestione prima delle imposte	-227.160.193	-95.639.772
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe Q2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	-227.160.193	-95.639.772
di cui classe A1	-207.029.273	-88.221.157
di cui classe A2	-19.222.205	-6.864.579
di cui classe Q2	-648.592	-475.376
di cui classe A5	-260.123	-78.660

NOTA INTEGRATIVA

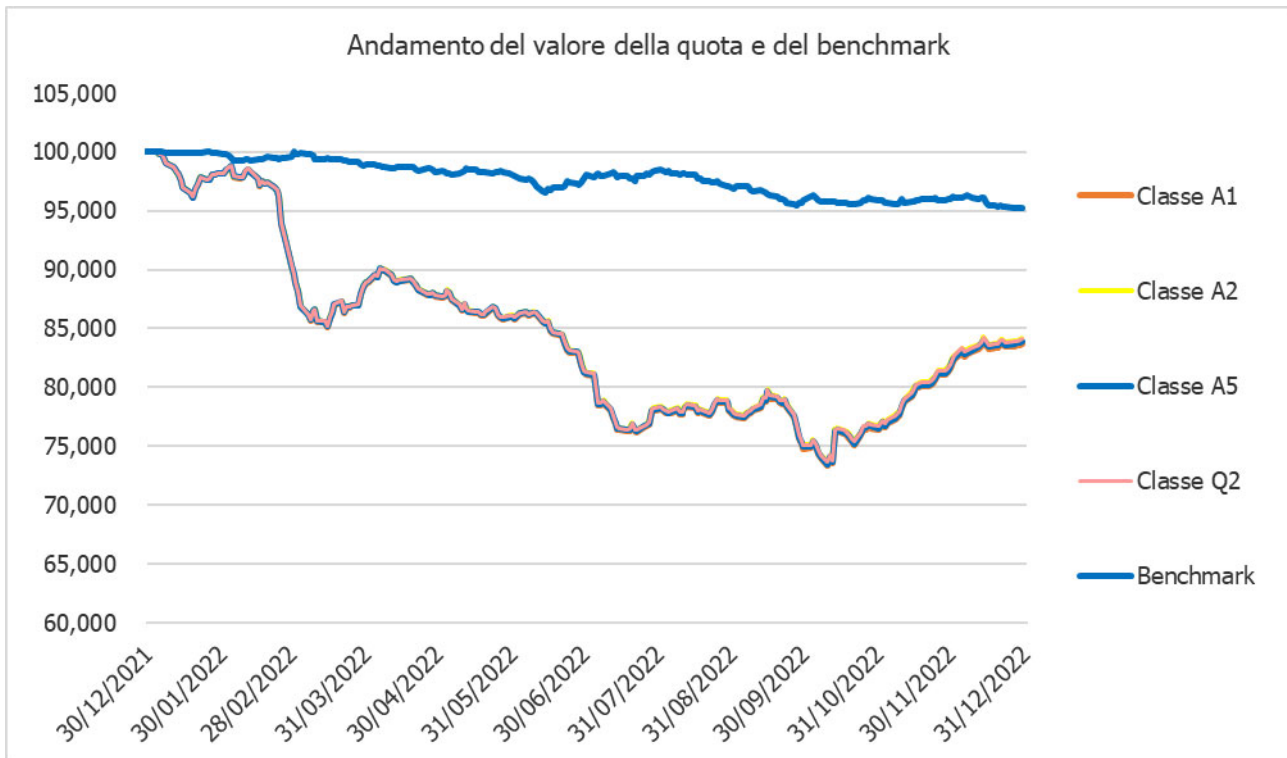
Parte A – Andamento del valore della quota

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

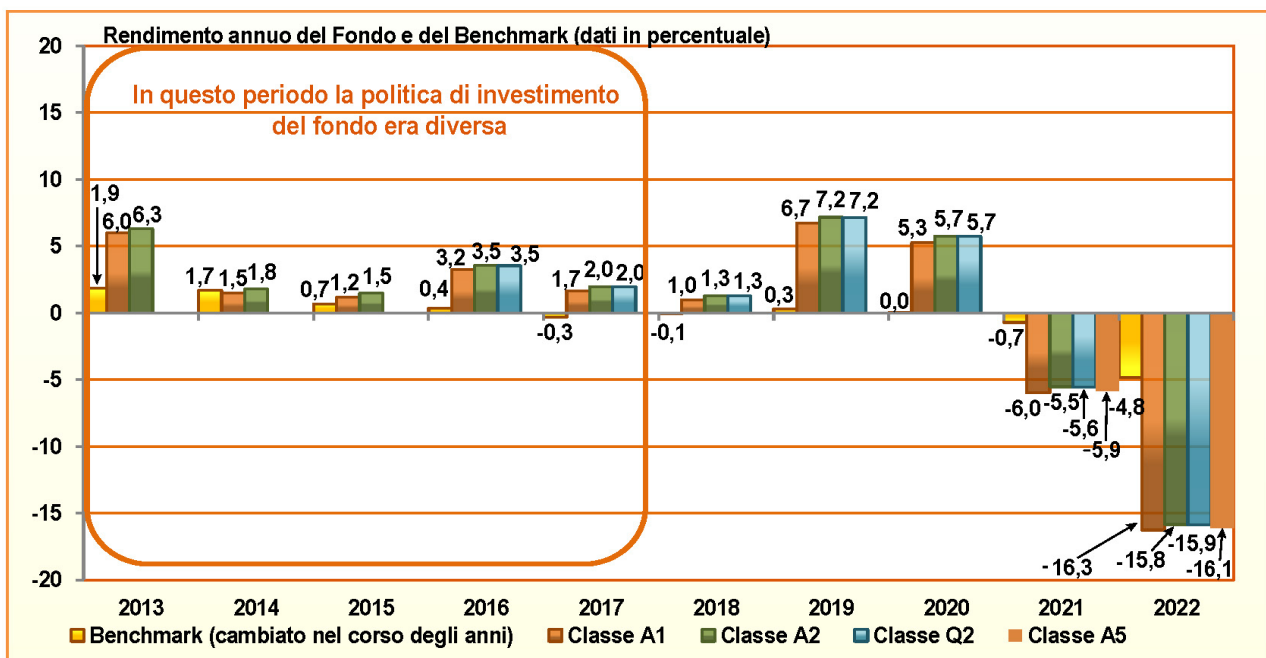
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

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



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 10/10/2022	11,976
valore massimo al 03/01/2022	16,314

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 10/10/2022	12,488
valore massimo al 03/01/2022	16,947

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 10/10/2022	3,460
valore massimo al 03/01/2022	4,706

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 10/10/2022	12,299
valore massimo al 03/01/2022	16,699

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	9,65%	3,68%	5,27%
Quota Classe A2	9,65%	3,67%	5,27%
Quota Classe A5	9,66%	3,70%	n.a.
Quota Classe Q2	9,66%	3,67%	5,28%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	9,30%	9,30%	9,31%	9,30%	2,20%
Sharpe ratio	-1,753	-1,708	-1,732	-1,713	-2,338

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

ESPOSIZIONE AI TITOLI DI STATO RUSSIA

Descrizione titolo	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
RFLB 7% 08/23	26	0,50%
RFLB 7,4% 07/24	26	0,91%
RFLB 4,5% 07/25	26	1,17%
RFLB 7,15% 11/25	26	0,23%
RFLB 6,9% 05/29	26	0,60%
RFLB 6,1% 07/35	20	0,59%

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	325.563.467			46,00
ARGENTINA	62.627.234			8,85
MESSICO	46.950.356			6,64
CINA	44.276.917			6,26
STATI UNITI D'AMERICA	39.585.750			5,59
RUSSIA	29.545.799			4,18
GERMANIA	26.771.224			3,78
SVIZZERA	23.150.261			3,27
EGITTO	18.041.200			2,55
GRECIA	11.941.739			1,69
SALVADOR	9.084.523			1,28
BRASILE	7.442.706			1,05
CAMERUN	7.425.900			1,05
MALTA	6.469.541			0,91
PAESI BASSI	5.225.315			0,74
NIGERIA	4.939.061			0,70
ROMANIA	4.804.910			0,68
FRANCIA	4.405.686			0,62
TADJIKISTAN	4.301.300			0,61
SPAGNA	3.797.562			0,54
PORTOGALLO	3.171.010			0,45
ECUADOR	2.957.723			0,42
UCRAINA	2.723.390			0,39
MAURICE	2.679.626			0,38
REGNO UNITO	2.489.141			0,35
TUNISIA	1.968.325			0,28
COLOMBIA	1.639.729			0,23
CAYMAN ISLANDS	1.493.596			0,21
SVEZIA	995.595			0,14
LIBANO	512.216			0,07
BAHAMA	357.723			0,05
HONG KONG	244.479			0,04
LUSSEMBURGO	10.000			0,00
TOTALE	707.593.004			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	293.563.571			41,49
STATO	263.560.028			37,24
MINERALE E METALLURGICO	72.842.151			10,29
IMMOBILIARE EDILIZIO	45.516.991			6,43
CEMENTIFERO	18.437.495			2,61
DIVERSI	6.696.366			0,95
FINANZIARIO	4.200.781			0,59
ENTI TERRITORIALI	1.595.179			0,23
ELETTRONICO	1.180.442			0,17
TOTALE	707.593.004			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	72.000.000,0000000	80,000000	1	57.600.000	7,55
TII 0.125 04/25	31.200.000,0000000	109,894016	1,067250	32.126.445	4,22
PEMEX 4.875 02/28	38.950.000,0000000	81,740000	1	31.837.730	4,19
MONTE 8 01/30	36.000.000,0000000	87,030000	1	31.330.800	4,12
BTPS 0.4 05/30	23.000.000,0000000	102,087125	1	23.480.039	3,09
DBRI 0.1 04/23	18.000.000,0000000	123,832897	1	22.289.922	2,94
MONTE 8.5 09/30	23.000.000,0000000	87,863000	1	20.208.490	2,66
ARGENT FR 07/30	77.000.000,0000000	27,073000	1,067250	19.532.649	2,57
BTP 0.35 10/24	18.000.000,0000000	102,398381	1	18.431.709	2,43
ARGBON FR 07/30	76.500.000,0000000	24,500000	1,067250	17.561.498	2,31
YPFDAR 8.5 07/25	21.200.000,0000000	84,121000	1,067250	16.709.918	2,20
BTP 0.4 04/24	16.100.000,0000000	103,507113	1	16.664.645	2,20
IPGIM 5.875 12/25	16.625.000,0000000	89,021000	1	14.799.741	1,95
ISPIM 6.375 PERP	16.000.000,0000000	85,812000	1	13.729.920	1,81
CS 3.25 04/26	14.139.000,0000000	89,794000	1	12.695.974	1,67
ISPIM 5.5 PERP	14.700.000,0000000	82,599000	1	12.142.053	1,60
EGYPT 6.375 04/31	14.400.000,0000000	69,430000	1	9.997.920	1,32
UCGIM 4.45 PERP	12.000.000,0000000	75,000000	1	9.000.000	1,19
BTPS 0.1 33/05	10.000.000,0000000	88,473739	1	8.847.374	1,17
RFLB 4.5 07/25	2.584.000.000,0000000	26,000000	77,909215	8.623.370	1,14
UCGIM 3.875 PERP	11.171.000,0000000	74,485000	1	8.320.719	1,10
BAMIIM 3.375 01/32	9.800.000,0000000	83,227000	1	8.156.246	1,08
ICCREA 6.375 09/27	8.000.000,0000000	98,375000	1	7.870.000	1,04
REPCAM 5.95 07/32	10.012.000,0000000	74,170000	1	7.425.900	0,98
ISPIM 3.45 PERP	8.500.000,0000000	85,250000	1	7.246.250	0,96
PEMEX 2.75 04/27	9.000.000,0000000	78,434000	1	7.059.060	0,93
CS FR 03/29	7.000.000,0000000	99,449000	1	6.961.430	0,92
RFLB 7.4 07/24	2.014.500.000,0000000	26,000000	77,909215	6.722.825	0,89
BAMIIM FR 12/49	7.200.000,0000000	92,177000	1	6.636.744	0,87
BOVMV FR 12/27	6.375.000,0000000	101,483000	1	6.469.541	0,85
ARGENT FR 07/35	24.739.506,0000000	25,471000	1,067250	5.904.336	0,78
BPEIM 3.375 06/25	5.950.000,0000000	97,570000	1	5.805.415	0,77
BAMIIM 2.875 06/31	6.700.000,0000000	82,761000	1	5.544.987	0,73
BANBRA FR 12/49	6.000.000,0000000	89,990000	1,067250	5.059.173	0,67
ILTYIM 6.625 12/25	5.000.000,0000000	100,590000	1	5.029.500	0,66
NIGERIA 7.875 02/32	7.000.000,0000000	75,303000	1,067250	4.939.061	0,65
ELSALV 6.37 01/27	11.100.000,0000000	43,923000	1,067250	4.568.241	0,60
ELSALV 7.75 01/23	5.000.000,0000000	96,400000	1,067250	4.516.282	0,60
RFLB 6.9 05/29	1.330.000.000,0000000	26,000000	77,909215	4.438.499	0,59
RFLB 6.1 07/35	1.712.000.000,0000000	20,000000	77,909215	4.394.859	0,58
TAJIKI 7.125 09/27	6.500.000,0000000	70,624000	1,067250	4.301.300	0,57
EGYPT 4.75 04/26	5.000.000,0000000	83,478000	1	4.173.900	0,55
BTPIL 0.5 04/23	4.000.000,0000000	103,435871	1	4.137.435	0,55
BTPS 1.6 11/28	4.000.000,0000000	98,936574	1	3.957.463	0,52
PEMEX 4.75 02/29	5.000.000,0000000	78,403000	1	3.920.150	0,52
ETEGA 7.25 11/27	3.840.000,0000000	100,772000	1	3.869.645	0,51
RFLB 7 08/23	1.108.000.000,0000000	26,000000	77,909215	3.697.637	0,49
BAMIIM FR 01/28	3.625.000,0000000	99,416000	1	3.603.830	0,48
ROMANI 3.75 02/34	4.600.000,0000000	74,525000	1	3.428.150	0,45
AFFP 1.875 01/25	3.800.000,0000000	90,097000	1	3.423.686	0,45
Totale				559.192.461	73,67
Altri strumenti finanziari				148.400.543	19,55
Totale strumenti finanziari				707.593.004	93,22

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	75.518.664	22.289.922	39.585.750	
- di altri enti pubblici				
- di banche	231.198.631	29.861.154	23.150.261	8.521.094
- di altri	16.470.473	10.626.596	48.590.084	166.894.158
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	323.187.768	62.777.672	111.326.095	175.415.252
- in percentuale del totale delle attività	42,57	8,27	14,67	23,11

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	75.518.664	443.730.321	88.426.967	65.030.835
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	75.518.664	443.730.321	88.426.967	65.030.835
- in percentuale del totale delle attività	9,95	58,45	11,65	8,57

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	732.237.776	970.499.053
- altri	408.090.174	600.407.731
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.140.327.950	1.570.906.784

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	832.430			
- di altri	1.543.268	10.000	2.489.141	30.011.378
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2.375.698	10.000	2.489.141	30.011.378
- in percentuale del totale delle attività	0,31		0,33	3,96

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	291.932	7.988.821
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	291.932	7.988.821

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
DBRI 0.1 04/23	EUR	18.000.000	22.289.922	INDEX LINKED	3,13
BTPIL 0.5 04/23	EUR	4.000.000	4.137.435	INDEX LINKED	0,58
BTP 0.4 04/24	EUR	16.100.000	16.664.645	INDEX LINKED	2,34
BTP 0.35 10/24	EUR	18.000.000	18.431.709	INDEX LINKED	2,59
WITII 0.5 01/28	USD	3.200.000	3.406.024	INDEX LINKED	0,48
BTPTS 0.4 05/30	EUR	23.000.000	23.480.039	INDEX LINKED	3,29
TII 0.125 04/25	USD	31.200.000	32.126.445	INDEX LINKED	4,51
BTPTS 0.1 33/05	EUR	10.000.000	8.847.374	INDEX LINKED	1,24
BTPTS 1.6 11/28	EUR	4.000.000	3.957.463	INDEX LINKED	0,56
AFFP ZC 12/99	EUR	1.000.000	982.000	CALL/CONV	0,14

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	128.641.293	217.749.667	189.948.717
Dollaro statunitense	31.261.681	132.173.181	24.539.746
Rublo russo	29.545.799		
Peso messicano			4.053.281
Real brasiliano		2.383.533	

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	4.016.652		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.194.880

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	4.016.652				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					1.194.880

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>	14.406.419				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	22.544.539
- Liquidità disponibile in euro	12.812.030
- Liquidità disponibile in divisa estera	9.732.509
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	409.345.951
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	9.089.312
- Vend/Acq di divisa estera a termine	397.870.608
- Margini di variazione da incassare	2.386.031
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-404.957.018
- Acquisti di strumenti finanziari	-11.087.991
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-9.070.324
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-383.436.827
- Margini di variazione da versare	-1.361.876
Totale posizione netta di liquidità	26.933.472

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	18.259.244
- Su liquidità disponibile	23.273
- Su titoli di debito	18.235.971
- Su Pronti Contro Termine	0
Altre	988.201
- Cedole da incassare	18.201
- Contratti CSA	970.000
Totale altre attività	19.247.445

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	276.378
-Finanziamenti Non EUR	65.505

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		1.194.880

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					1.194.880

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		132.402
- rimborsi	02/01/23	132.402
Totale debiti verso i partecipanti		132.402

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	561.509
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	15.161
- Provvigioni di gestione	467.830
- Ratei passivi su conti correnti	168
- Commissione calcolo NAV	65.014
- Commissioni di tenuta conti liquidità	13.336
Altre	14.422.292
- Società di revisione	9.801
- Contratti CSA	14.406.420
- Altre	2.028
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	14.983.801

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 4.103.530,438 pari al 8,054556004% del totale per la Classe A1
- n. 1.481.912,780 pari al 53,334820893% del totale per la Classe A2
- n. 5,119 pari al 0,000713464 % del totale per la Classe A5
- n. 100.144,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 253.918,277 pari allo 0,498399856% del totale per la Classe A1
- n. 32.364,492 pari allo 1,164815100% del totale per la Classe A2
- n. 1,237 pari allo 0,000172407% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		1.304.689.599	1.245.180.977	1.067.050.211
incrementi	a) sottoscrizioni:	64.767.296	494.150.770	416.847.681
	- sottoscrizioni singole	64.767.296	494.150.770	416.847.681
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			59.680.069
decrementi	a) rimborsi:	466.301.006	346.420.991	298.396.984
	- riscatti	466.301.006	346.420.991	298.396.984
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	207.029.273	88.221.157	
Patrimonio netto a fine periodo		696.126.616	1.304.689.599	1.245.180.977

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		114.291.085	107.450.414	111.456.574
incrementi	a) sottoscrizioni:	14.651.751	68.822.314	34.803.238
	- sottoscrizioni singole	14.651.751	68.822.314	34.803.238
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			5.143.371
decrementi	a) rimborsi:	70.086.772	55.117.064	43.952.769
	- riscatti	70.086.772	55.117.064	43.952.769
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	19.222.205	6.864.579	
Patrimonio netto a fine periodo		39.633.859	114.291.085	107.450.414

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		1.474.286		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.527.712	2.159.477	
	- sottoscrizioni singole	3.527.712	2.159.477	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	1.907.827	606.531	
	- riscatti	1.907.827	606.531	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	260.123	78.660	
Patrimonio netto a fine periodo		2.834.048	1.474.286	

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		5.268.296	7.723.123	8.003.041
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	37.908	1.928.569	965.123
	- sottoscrizioni singole	37.908	1.928.569	965.123
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			414.243
decrementi				
	a) rimborsi:	3.250.924	3.908.020	1.659.284
	- riscatti	3.250.924	3.908.020	1.659.284
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	648.592	475.376	
Patrimonio netto a fine periodo		1.406.688	5.268.296	7.723.123

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	52.703.894	7,12
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	6.393.425	0,86
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	23.279.412	3,15

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					491	48	539
Real brasiliano	2.383.533		341.221	2.724.754			
Peso cileno					52	1	53
Euro	492.032.267		263.807.327	755.839.594	276.379	17.484.146	17.760.525
Sterlina Gran Bretagna					2		2
Peso messicano	4.053.281		-1.047.504	3.005.777	789	9	798
Nuevo sol peruviano					121	3	124
Rublo russo	29.545.799		-35.939.224	-6.393.425	38	1	39
Nuova lira turca					2.439	27	2.466
Dollaro statunitense	184.789.656		-180.944.066	3.845.590	61.489	1.194.960	1.256.449
Rand sudafricano					83	1	84
TOTALE	712.804.536		46.217.754	759.022.290	341.883	18.679.196	19.021.079

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-44.913.254	32.436.057	-67.584.743	7.322.937
1. Titoli di debito	-44.913.254	32.436.057	-67.584.743	7.322.937
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-33.118.996	2.701.131	-82.696.071	8.792.546
1. Titoli di debito	-33.118.996	2.701.131	-82.696.071	8.792.546
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse			31.494.366	103.812
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			31.494.366	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				103.812
Operazioni su titoli di capitale			392.006	
- <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			392.006	
Altre operazioni	16.196.724		-10.277.214	-1.786.316
- <i>future</i>			-4	
- opzioni			-2.662.308	
- <i>swap</i>	16.196.724		-7.614.902	-1.786.316

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

Operazioni	Proventi	Oneri	Commissioni
Pronti contro termine e operazioni assimilate:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito	172.053		
- su titoli di capitale			
- su altre attività			
Prestito di titoli:			
- su titoli di Stato			
- su altri titoli di debito			
- su titoli di capitale			
- su altre attività			

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	6.455.249	13.524.547
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-83.628.146	909.234
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-7.312.409	19.531

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-436
- c/c denominati in Peso cileno	-9
- c/c denominati in Euro	-36.220
- c/c denominati in Peso messicano	-1.052
- c/c denominati in Corona svedese	-2.660
- c/c denominati in Nuova lira turca	-360
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-8.977
- c/c denominati in Rand sudafricano	-7.208
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-56.922

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Oneri su Pronti Contro Termine	172.053
Interessi negativi su saldi creditori	-70.527
Totale altri oneri finanziari	101.526

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	6.958	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	211	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	7	0,30						
1) Provvigioni di gestione	A5	12	0,60						
- provvigioni di base	A1	6.958	0,80						
- provvigioni di base	A2	211	0,30						
- provvigioni di base	Q2	7	0,30						
- provvigioni di base	A5	12	0,60						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	149	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	12	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	409	0,05						
4) Compenso del depositario	A2	33	0,05						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,05						
4) Compenso del depositario	A5	1	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								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,07						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,07						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	7.529	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	257	0,37						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	10	0,42						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	13	0,65						

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		35		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		57			1,85				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	7.618	0,87						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	260	0,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	10	0,42						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	13	0,65						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	10	0,59						

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 43,1 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	62.142
- C/C in divisa Euro	46.741
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	11.594
- C/C in divisa Corona Svedese	3.549
- C/C in divisa Peso Argentino	255
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	3
Altri ricavi	81.049
- Interessi attivi su CSA	40.253
- Sopravvenienze attive	16.075
- Ricavi vari	24.721
Altri oneri	-160.664
- Commissione su contratti regolati a margine	-35.074
- Interessi passivi e spese su CSA	-79.919
- Spese bancarie	-6.536
- Sopravvenienze passive	-1.992
- Spese varie	-37.143
Totale altri ricavi ed oneri	-17.473

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
Futures su titoli di debito	FUT EURO BOBL 06/23	DBR 18/02.28 0.5%	EUR	12.813.449	482	-482

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 BOBL 06/23	DBR 18/02.28 0.5%	EUR	482
Futures su titoli di debito	FUT EURO BOBL 06/23	DBR 18/02.28 0.5%	EUR	964
Opzioni su futures su titoli	PUT UBZ2	UB 081222	EUR	24
Opzioni su futures su titoli	PUT UBZ2	UB 081222	EUR	24
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	48
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	48
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	48
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	48
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	48

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	84.855.808	22	0,50
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	21.812.477	1	0,15
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	2.800.000.000	1	5,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	283.111.188	16	2,35

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	GBP	3.111.913	1	0,37
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	1.321.739.016	14	0,52
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	9.838.568.100	2	3,86
DIVISA A TERMINE	Acquisto	TRY	170.381.696	3	0,27
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	345.720.872	57	0,64
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	1.368.087.541	13	0,63
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.111.913	1	0,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	4.133.781.086	7	2,80
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	30.754.122.300	5	5,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	1.471.598.397	42	3,67
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	1.658.772.915	3	3,34

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	35.074		35.074

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 222,27.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA BREVE TERMINE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA RISPARMIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo viene istituito in data 1° settembre 2022. Viene registrata a fine 2022 una performance in classe A1 del +0.02%, in classe A2 del -0.1% e in classe A5 del +0.08%.

A fine anno il fondo è investito per circa il 98% in strumenti obbligazionari principalmente Investment Grade con duration di portafoglio di circa 0.62. Geograficamente, circa il 96% del fondo è investito in emittenti appartenenti ai mercati sviluppati mentre il 2% in paesi emergenti.

PROSPETTIVE

Il fondo in prospettiva mira a mantenere una strategia di gestione stabilita sulla base dell'evoluzione dei tassi orientata principalmente verso emittenti Investment Grade in mercati sviluppati globale.

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.455.320	98,56
A1. Titoli di debito	10.455.320	98,56
A1.1 titoli di Stato	5.957.195	56,16
A1.2 altri	4.498.125	42,40
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di OICR		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. A vista		
D2. Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	94.787	0,89
F1. Liquidità disponibile	94.787	0,89
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITA'	58.108	0,55
G1. Ratei attivi	58.108	0,55
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre		
TOTALE ATTIVITA'	10.608.215	100,00

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

**ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022
	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	412
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	6.126
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.126
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	4.612
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.612
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	
TOTALE PASSIVITÀ	11.150
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	10.597.065
A1 Numero delle quote in circolazione	551.900,058
A2 Numero delle quote in circolazione	1.548.904,482
A5 Numero delle quote in circolazione	20.866,983
A1 Valore complessivo netto della classe	2.755.888
A2 Valore complessivo netto della classe	7.736.908
A5 Valore complessivo netto della classe	104.269
A1 Valore unitario delle quote	4,993
A2 Valore unitario delle quote	4,995
A5 Valore unitario delle quote	4,997

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	646.355,288
Quote rimborsate	94.455,230

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.619.869,350
Quote rimborsate	70.964,868

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	29.323,906
Quote rimborsate	8.456,923

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.818
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	4.642
A2.2 Titoli di capitale	
A2.3 Parti di OICR	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
A3.1 Titoli di debito	-15.056
A3.2 Titoli di capitale	
A3.3 Parti di OICR	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.404
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B1.3 Proventi su parti di OICR	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B2.1 Titoli di debito	
B2.2 Titoli di capitale	
B2.3 Parti di OICR	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B3.1 Titoli di debito	
B3.2 Titoli di capitale	
B3.3 Parti di OICR	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C1. RISULTATI REALIZZATI	
C1.1 Su strumenti quotati	
C1.2 Su strumenti non quotati	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	
C2.1 Su strumenti quotati	
C2.2 Su strumenti non quotati	

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

ACOMEA RISPARMIO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022
D. DEPOSITI BANCARI	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	
E1.1 Risultati realizzati	
E1.2 Risultati non realizzati	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E2.1 Risultati realizzati	
E2.2 Risultati non realizzati	
E3. LIQUIDITA'	
E3.1 Risultati realizzati	
E3.2 Risultati non realizzati	3
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	8.407
G. ONERI FINANZIARI	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-14
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.379
H. ONERI DI GESTIONE	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-11.727
di cui classe A1	-3.052
di cui classe A2	-8.631
di cui classe A5	-44
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-305
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-836
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.213
I2. ALTRI RICAVI	45
I3. ALTRI ONERI	-534
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.765
L. IMPOSTE	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	
L3. ALTRE IMPOSTE	
di cui classe A1	
di cui classe A2	
di cui classe A5	
Utile/perdita dell'esercizio	-3.765
di cui classe A1	-438
di cui classe A2	-3.300
di cui classe A5	-27

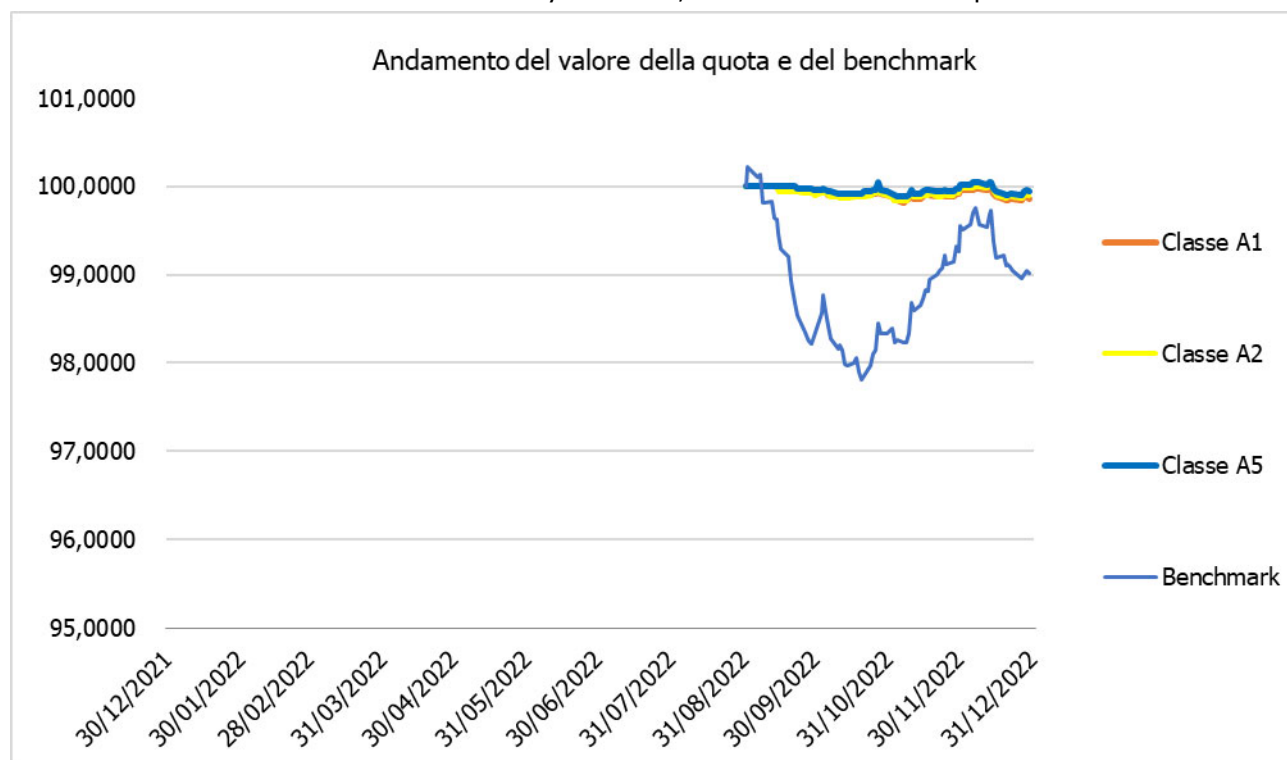
Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 07/11/2022	4,991
valore massimo al 27/10/2022	5,000

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 08/11/2022	4,992
valore massimo al 14/12/2022	5,000

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 08/11/2022	4,994
valore massimo al 14/12/2022	5,002

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sharpe ratio	n.a.	n.a.	n.a.	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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	3.705.283			35,43
SPAGNA	2.471.423			23,64
LUSSEMBURGO	2.110.700			20,19
PAESI BASSI	593.634			5,68
REGNO UNITO	490.814			4,69
SVIZZERA	387.096			3,70
GERMANIA	199.258			1,91
FRANCIA	198.952			1,90
COREA DEL SUD	198.238			1,90
GIAPPONE	99.922			0,96
TOTALE	10.455.320			100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	3.459.399			33,08
BANCARIO	2.767.049			26,47
FINANZIARIO	2.060.724			19,71
COMUNICAZIONI	496.372			4,75
CHIMICO	394.172			3,77
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	387.096			3,70
DIVERSI	296.982			2,84
ENTI TERRITORIALI	199.258			1,91
ELETTRONICO	198.952			1,90
ALIMENTARE E AGRICOLO	195.316			1,87
TOTALE	10.455.320			100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
EFSF 2.125 02/24	900.000,0000000	99,111000	1	891.998	8,40
EFSF 0.2 01/24	900.000,0000000	97,262000	1	875.358	8,24
SPGB 0 04/23	700.000,0000000	99,340000	1	695.380	6,56
BOTS ZC 02/23	600.000,0000000	99,752000	1	596.885	5,63
BOTS ZC 09/23	500.000,0000000	98,229000	1	488.125	4,60
SGLT ZC 09/23	450.000,0000000	98,251000	1	440.187	4,15
UBIIM 1.5 04/24	450.000,0000000	97,671000	1	439.520	4,14
CDEP 1.5 04/23	400.000,0000000	99,772000	1	399.088	3,76
NEDWBK 0 04/23	400.000,0000000	99,387000	1	397.548	3,75
CDP 2.125 09/23	400.000,0000000	99,310000	1	397.240	3,75
EUROF 0.25 02/24	400.000,0000000	96,774000	1	387.096	3,65
EIB 0.5 11/23	350.000,0000000	98,098000	1	343.343	3,24
SGLT ZC 02/23	300.000,0000000	99,831000	1	300.411	2,83
TITIM 3.25 01/23	300.000,0000000	99,874000	1	299.622	2,82
ADIFAL 0.8 07/23	300.000,0000000	98,994000	1	296.982	2,80
SGLT ZC 07/23	300.000,0000000	98,762000	1	295.292	2,78
FERROV 0.875 12/23	300.000,0000000	97,789000	1	293.367	2,77
SGLT ZC 10/23	250.000,0000000	98,002000	1	243.883	2,30
BAMIIM 1.75 04/23	200.000,0000000	99,711000	1	199.422	1,88
SGLT ZC 04/23	200.000,0000000	99,430000	1	199.287	1,88
NRW 0.125 03/23	200.000,0000000	99,629000	1	199.258	1,88
UBIFP 1.289 01/23	200.000,0000000	99,476000	1	198.952	1,88
LGCHM 0.5 04/23	200.000,0000000	99,119000	1	198.238	1,87
LLOYDS 1 11/23	200.000,0000000	98,449000	1	196.898	1,86
TITIM 2.5 07/23	200.000,0000000	98,375000	1	196.750	1,86
NEDWBK 0.125 09/23	200.000,0000000	98,043000	1	196.086	1,85
GSK 0 09/23	200.000,0000000	97,967000	1	195.934	1,85
ESSLNG 0.875 10/23	200.000,0000000	97,658000	1	195.316	1,84
BTPS 0.05 01/23	150.000,0000000	99,999000	1	149.999	1,41
MUFG 0.68 01/23	100.000,0000000	99,922000	1	99.922	0,94
ACAFP 0.75 12/23	100.000,0000000	97,982000	1	97.982	0,92
BOTS ZC 01/23	50.000,0000000	99,902000	1	49.951	0,47
Totale strumenti finanziari				10.455.320	98,56

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	1.284.959	4.285.140	387.096	
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.435.270	593.634	394.802	
- di altri	985.055	695.192	394.172	
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	3.705.284	5.573.966	1.176.070	
- in percentuale del totale delle attività	34,93	52,54	11,09	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	1.684.047	7.991.345	779.928	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	1.684.047	7.991.345	779.928	
- in percentuale del totale delle attività	15,88	75,33	7,35	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	10.062.252	4.095.976
- altri	4.499.458	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	14.561.710	4.095.976

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO**Duration modificata per valuta di denominazione**

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	7.861.347	2.593.973	

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	94.787
- Liquidità disponibile in euro	94.787
Totale posizione netta di liquidità	94.787

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	58.108
- Su liquidità disponibile	314
- Su titoli di debito	57.794
Totale altre attività	58.108

Sezione III – Le passività**III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	412

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		6.126
- rimborsi	02/01/23	6.126
Totale debiti verso i partecipanti		6.126

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.612
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	147
- Provvigioni di gestione	4.018
- Ratei passivi su conti correnti	13
- Commissione calcolo NAV	305
- Commissioni di tenuta conti liquidità	129
Totale altre passività	4.612

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 1.530.840,504 pari al 98,833757781% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5

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

- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A2
- n. 5,001 pari allo 0,023966090% del totale per la Classe A5

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

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

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

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

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					29		29
Dollaro canadese					29		29
Franco svizzero					30		30
Corona danese					30		30
Euro	10.455.320		152.895	10.608.215		10.738	10.738
Sterlina Gran Bretagna					30		30
Fiorino ungherese					32		28
Peso messicano					29		29
Corona norvegese					30		30
Zloty polacco					31		31
Nuovo leu rumeno					30		30
Corona svedese					30		30
Nuova lira turca					28		28
Dollaro statunitense					28		28
Rand sudafricano					30		30
TOTALE	10.455.320		152.895	10.608.215	416	10.738	11.150

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	4.642		-15.056	
1. Titoli di debito	4.642		-15.056	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ		3

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Euro	-10
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-12

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-14
Totale altri oneri finanziari	-14

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	3	0,19						
1) Provvigioni di gestione	A2	9	0,13						
1) Provvigioni di gestione	A5								
- provvigioni di base	A1	3	0,19						
- provvigioni di base	A2	9	0,13						
- provvigioni di base	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2	1	0,01						
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	3	0,19						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	10	0,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	3	0,19						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	10	0,14						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5								

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.

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.

Nel corso dell'anno è stata prelevata una commissione di performance. È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR: la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio di ciascun Fondo/Classe nell'anno solare di riferimento.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 9,6 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.213
- C/C in divisa Euro	1.213
Altri ricavi	45
- Ricavi vari	45
Altri oneri	-534
- Spese bancarie	-534
Totale altri ricavi ed oneri	724

Sezione VI - Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 77,49.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea Risparmio

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

Yes

No

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

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

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

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

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

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

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

con un obiettivo sociale

Promuove caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

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

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

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

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

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**.

Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



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

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

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

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

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

Tale score dimostra una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse. Lo score è sempre stato superiore ai valori minimi richiesti dal regolamento sia per le obbligazioni governative 8,18 (score >= 6,5 in una scala da 0, rischio alto, a 10, rischio basso), sia per le obbligazioni di aziende 61 (score >= 60 in una scala da 0 a, rischio alto, a 100, rischio basso).

Inoltre, la componente di obbligazioni green, social o sustainable è stata circa doppia, 20%, rispetto al minimo richiesto del 10%.

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

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

La strategia è partita il 01/09/2022 e non ci sono quindi rilevazioni precedenti.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

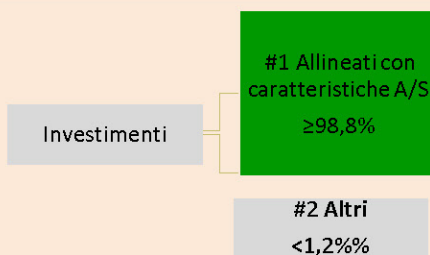
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
EFSF 19/02/2024	Governativo	7,5	Sovranazionale
EFSF 17/01/2024	Governativo	7,2	Sovranazionale
BOT 14/09/2023	Governativo	7	Italia
SGLT 06/10/2023	Governativo	6,1	Spagna
SPGB 30/04/2023	Governativo	6	Spagna
ISPIM 10/04/2024	Servizi finanziari	3,5	Italia
SGLT 08/09/2023	Governativo	3,4	Spagna
CDEP 20/04/2023	Servizi finanziari	3,3	Italia
NEDWBK 14/04/2023	Servizi finanziari	3,2	Olanda
CDEP 27/09/2023	Servizi finanziari	3,2	Italia
EUROF 09/02/2024	Servizi finanziari	3,1	Sovranazionale
BNCMCC 24/10/2024	Servizi finanziari	3,1	Italia
EIB 15/11/2023	Servizi finanziari	3	Sovranazionale
SGLT 10/02/2022	Governativo	3	Spagna
ADIFAL 05/07/2023	Infrastruttura	2,9	Spagna



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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



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

In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	Peso %
Governativo	36,0
Servizi finanziari	26,6
Industriale	25,9
Beni di consumo	5,6
Telecomunicazioni	4,7

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

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

L'1,2% del portafoglio al 30/12/2022, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

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

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

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

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

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



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA RISPARMIO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 RISPARMIO

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA RISPARMIO (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 RISPARMIO al 30 dicembre 2022, 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 RISPARMIO al 30 dicembre 2022 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 RISPARMIO al 30 dicembre 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022, il fondo ha avuto una performance negativa del -16,92% per la classe A1 e del -16,41% e -16,75% rispettivamente per le classi A2, A5. Le classi C1 e C2 hanno registrato invece una performance di -16,90% e -16,42%, mentre la classe Q2 il -16,54%. Il benchmark ha registrato una performance negativa del -13,20%.

Il 2022 è stato caratterizzato da due *driver* principali: il contesto di elevata inflazione nelle diverse economie mondiali, e l'impatto della guerra in Ucraina. In risposta all'inflazione, le banche centrali, principalmente FED e BCE, hanno mantenuto una retorica *hawkish* nel corso di tutto il periodo, sia tramite un rapido aumento dei tassi d'interesse, che in termini di *forward guidance* e di (*passive*) *quantitative tightening*. Ciò, unitamente alla risposta dell'Occidente all'attacco della Russia nei confronti dell'Ucraina attraverso sanzioni di diverso genere, hanno reso, nel corso dell'anno, sempre più concreti i timori di una recessione verso la fine dell'anno, specialmente per l'Europa, colpita dallo *shock* energetico. Inoltre, la politica di *zero-Covid policy* imposta dal governo cinese per evitare la diffusione del virus, hanno di fatto creato dei colli di bottiglia a livello di *supply chains* e rallentato la crescita economica della nazione. Dato questo contesto, l'intera asset class del *fixed income* ne ha risentito, sia in termini di *duration* che di *spread*, per la maggior parte dell'anno. Tuttavia, nell'ultimo quadrimestre dell'anno, i dati meno deboli dell'attesa in Europa, dovuti anche ad un approvvigionamento energetico migliore delle attese, e un'inaspettata riapertura dell'economia cinese, hanno allentato i timori recessivi e permesso ai titoli di recuperare verso fine anno parte delle perdite registrate.

Questi fattori sono stati anche causa di un'elevata volatilità dei tassi e di una scarsa liquidità dei titoli sul mercato. Per questo motivo, l'operatività del team di gestione ha seguito due binari: da un lato è rimasta focalizzata sulla gestione delle storie idiosincriche già presenti in portafoglio (come il *property* cinese, l'Argentina e Monte dei Paschi). Dall'altro titoli sono stati selezionati titoli *financials* spannando dai subordinati di realtà più solide a titoli *senior* di altre più beta, anche tramite mercato primario. Quest'ultimo aspetto tecnico ha fatto sì che il settore sottoperformsse quello dei corporate non-*financials*, nonostante l'aumento dei tassi sia un fattore positivo per le banche.

La *performance* del primo trimestre è stata fortemente impattata dallo scoppio della guerra Ucraina. Il fondo è infatti entrato nel 2022 con una posizione in governativi russi denominati in rubli pari al 6.1% del NAV. Le sanzioni successivamente applicate per titoli denominati in rubli hanno di fatto immobilizzato la posizione all'interno del portafoglio, che è stata progressivamente svalutata nel corso dell'anno, fino al 2.4% di fine dicembre. Inoltre, la presenza di titoli Ucraini (governativi e *corporate*) e Bielorussi per un peso di circa il 4.3% ha contribuito alla performance negativa del periodo. È stato aumentato e diversificato il compartimento dei *real estate developers* cinesi, il cui peso è rimasto è passato dal 7.2% all'8.8%, ma la composizione è aumentata da 12 a 18 *developers*.

Nel secondo trimestre, la posizione in Sud Africa governativo *local currency* è stata estinta, mentre la Turchia in *local currency* è stata ridotta significativamente. La sottoperformance dell'Argentina governativi ha fatto invece parlare il suo peso relativo da 7,4% al 5,9%. Sono stati acquistati dei TII per circa l'8% del fondo, titoli del tesoro statunitense indicizzati all'inflazione che quindi garantiscono un elevato *carry* in contesti inflattivi. Passando alla componente *corporate developed*, all'esposizione ai titoli Monte subordinati, che rappresentano il 10% del fondo, sono stati affiancati altri subordinati finanziari italiani per circa il 5% del fondo. Sul lato corporate emergenti invece, si segnala come il peso relativo investito in titoli dei *developers* cinesi si sia ridotto dall'8.8% al 7,7%, pur rimanendo diversificato in 18 emittenti diversi. Altra posizione significativa quella in PEMEX (6%), i cui titoli in USD e EUR offrono *pick up* importanti rispetto alla curva messicana di riferimento, pur essendo una società controllata dallo stato messicano stesso. Sono state inoltre create due posizioni in *local currency*, acquistando titoli *inflation linked* brasiliani (circa il 10%) e colombiani (circa il 6.5%).

Nel terzo trimestre abbiamo proseguito ad aumentare l'esposizione in titoli *inflation linked*, anche sottoforma di BTP indicizzati all'inflazione europea, portando l'esposizione complessiva tra titoli e i TII a circa l'11%. Anche il peso dei *financials* (escluso Monte) è aumentato, passando da 7.5% al 9%. L'aumento è

principalmente dovuto all'azione di diversificazione lungo le curve subordinate dei national *champions* della periferia e alla partecipazione ai primari di titoli senior, molto frequenti nel corso del mese di settembre.

Il fondo ha toccato i minimi verso metà di ottobre, circa il -26% YTD: ulteriori default del comparto cinese, in principal modo di CIFIHG, società considerata tra le più solide, hanno infatti affossato il *sentiment* dell'intero settore. Nei due mesi successivi, tuttavia, il fondo ha recuperato il 12%. In seguito al congresso nazionale cinese, infatti, gli interventi a sostegno dei developers (cosiddette *Three Red Lines*) si sono fatti sempre più concreti e hanno risollevato le valutazioni dei titoli. Unitamente a ciò, l'aumento di capitale di Monte, cruciale per la valutazione dei suoi titoli subordinati, si è concluso con successo. Infine, i progressivi miglioramenti sul fronte economico dell'Argentina, grazie all'arrivo di Massa al Ministero delle Finanze, hanno risollevato i bond. La nostra operatività è stata volta a gestire il peso relativo di MONTE, vendendone progressivamente una parte: il peso relativo dell'emittente all'interno del fondo è infatti circa raddoppiato in seguito al movimento di prezzo dei bond post aumento di capitale. Il team ha quindi seguito e analizzato la storia di CS, il cui piano di ristrutturazione ha portato gli spread dei titoli a livelli particolarmente elevati, su cui è stato ritenuto opportuno prendere esposizione. Infine, abbiamo switchato i titoli *inflation linked* americani in quelli europei, considerando l'inversione di tendenza tra le inflazioni delle due diverse zone. Da dicembre, i fondi Patrimonio Prudente e Euroobbligazionario sono stati accorpati al Performance: abbiamo quindi svolto operazioni anche per ribilanciare i pesi secondo i nostri target.

PROSPETTIVE

L'inflazione, nell'ultima parte dell'anno, ha iniziato a mostrare i primi rallentamenti, dando il la alle prime discussioni di *pivoting* delle banche centrali, riaccendendo un tono di risk on sui mercati. Il rapido ciclo di rialzi delle banche centrali e l'inizio del *quantitative tightening*, tuttavia, rischiano di avere un severo impatto sulla tenuta dell'economia reale e sui *risky assets*. Probabilmente vedremo il numero di default aumentare, contribuendo alla dispersione all'interno delle diverse asset class. Questi fenomeni rendono importante ora più che mai la selezione delle storie da seguire. Per quanto riguarda le storie idiosincratice presenti nei portafogli continuiamo a seguire con attenzione l'evoluzione del mercato cinese e gestire la posizione nel settore del "*property development*", per il quale ci attendiamo un ulteriore sostegno alla domanda da parte del governo, e i primi piani di ristrutturazione delle società defaultate, in primis Evergrande.

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	222.461.409	91,69	180.795.295	86,43
A1. Titoli di debito	215.725.152	88,92	174.163.732	83,26
A1.1 titoli di Stato	37.010.616	15,25	14.636.623	7,00
A1.2 altri	178.714.536	73,67	159.527.109	76,26
A2. Titoli di capitale	4.256.300	1,75	6.631.563	3,17
A3. Parti di OICR	2.479.957	1,02		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	7.498.496	3,09	2.814.255	1,35
B1. Titoli di debito	6.481.407	2,67	2.814.255	1,35
B2. Titoli di capitale	1.017.089	0,42		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.498.988	1,03	2.420.416	1,16
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.423.596	0,59	366.698	0,18
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.075.392	0,44	2.053.718	0,98
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.088.680	1,27	6.747.508	3,23
F1. Liquidità disponibile	2.790.651	1,15	8.115.612	3,88
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	193.958.795	79,94	118.052.221	56,44
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-193.660.766	-79,82	-119.420.325	-57,09
G. ALTRE ATTIVITA'	7.082.904	2,92	16.384.243	7,83
G1. Ratei attivi	6.659.697	2,75	11.424.973	5,46
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	423.207	0,17	4.959.270	2,37
TOTALE ATTIVITA'	242.630.477	100,00	209.161.717	100,00

**ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	135.272	5.411
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.075.392	2.537.054
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		28.131
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.075.392	2.508.923
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	487.263	76.054
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	487.263	76.054
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	2.056.695	255.516
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	283.464	239.197
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.773.231	16.319
TOTALE PASSIVITÀ	3.754.622	2.874.035
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	238.875.855	206.287.682
A1 Numero delle quote in circolazione	9.781.731,973	6.188.284,882
A2 Numero delle quote in circolazione	966.072,524	731.030,377
Q2 Numero delle quote in circolazione	136.645,981	84.450,000
A5 Numero delle quote in circolazione	122.468,925	14.874,784
C1 Numero delle quote in circolazione	7.932.520,983	9.715.683,131
C2 Numero delle quote in circolazione	10.494,222	7.426,960
A1 Valore complessivo netto della classe	187.937.424	143.101.023
A2 Valore complessivo netto della classe	19.721.171	17.853.501
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.724.328	2.017.220
A5 Valore complessivo netto della classe	457.028	66.679
C1 Valore complessivo netto della classe	27.998.200	43.215.833
C2 Valore complessivo netto della classe	37.704	33.426
A1 Valore unitario delle quote	19,213	23,125
A2 Valore unitario delle quote	20,414	24,422
Q2 Valore unitario delle quote	19,937	23,887
A5 Valore unitario delle quote	3,732	4,483
C1 Valore unitario delle quote	3,530	4,448
C2 Valore unitario delle quote	3,593	4,501

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	5.086.380,922
Quote rimborsate	1.492.933,831
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	495.873,479
Quote rimborsate	260.831,332
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	129.076,291
Quote rimborsate	21.482,150
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	589.349,930
Quote rimborsate	2.372.512,078
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	3.146,174
Quote rimborsate	78,912
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	69.260,981
Quote rimborsate	17.065,000

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.072.207	13.476.850
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	198.759	126.207
A1.3 Proventi su parti di OICR	23.818	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-9.842.020	714.172
A2.2 Titoli di capitale	-1.319.555	1.087.408
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-11.439.899	-34.132.306
A3.2 Titoli di capitale	-671.952	-1.054.741
A3.3 Parti di OICR	-215.010	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	3.324.680	1.702.744
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-9.868.972	-18.079.666
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	412.957	379.010
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	-4.357.117	277.242
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-11.142.509	-157.111
B3.2 Titoli di capitale	-624.436	
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-15.711.105	499.141
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	6.287.213	762.813
C1.2 Su strumenti non quotati	-1.165.571	-1.983.621
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		10.428
C2.2 Su strumenti non quotati	-1.009.503	96.812

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	817.891	-1.403.730
E1.2 Risultati non realizzati	-371.323	-1.348.810
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-8.175.327	-1.190.102
E2.2 Risultati non realizzati	305.570	-706.529
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	57.586	94.462
E3.2 Risultati non realizzati	-2.261	4.492
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-28.835.802	-23.244.310
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-43.233	-5.338
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-29.820	-31.580
Risultato netto della gestione di portafoglio	-28.908.855	-23.281.228
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.072.583	-3.727.770
di cui classe A1	-1.537.982	-2.639.521
di cui classe A2	-95.734	-237.987
di cui classe Q2	-10.867	-38.580
di cui classe A5	-1.146	-379
di cui classe C1	-426.653	-810.803
di cui classe C2	-201	-500
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.959	-54.363
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-104.104	-149.094
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.488	-29.595
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.889	917
I2. ALTRI RICAVI	105.192	4.353
I3. ALTRI ONERI	-66.252	-65.227
Risultato della gestione prima delle imposte	-31.091.012	-27.303.859
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-9.740	-345
di cui classe A1	-6.808	-229
di cui classe A2	-835	-32
di cui classe Q2	-94	-8
di cui classe A5	-4	
di cui classe C1	-1.997	-76
di cui classe C2	-2	
Utile/perdita dell'esercizio	-31.100.752	-27.304.204
di cui classe A1	-20.959.093	-18.802.843
di cui classe A2	-2.492.528	-2.340.031
di cui classe Q2	-268.780	-391.311
di cui classe A5	1.305	-6.282
di cui classe C1	-7.376.611	-5.759.562
di cui classe C2	-5.045	-4.175

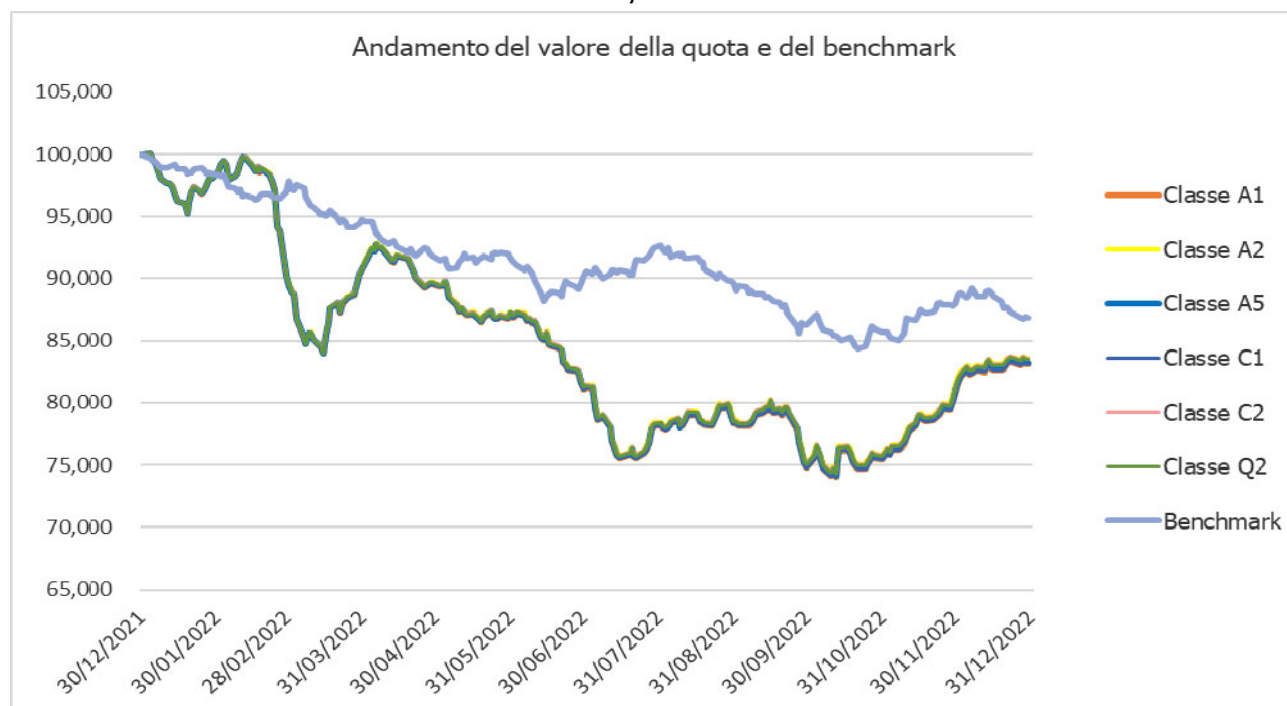
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

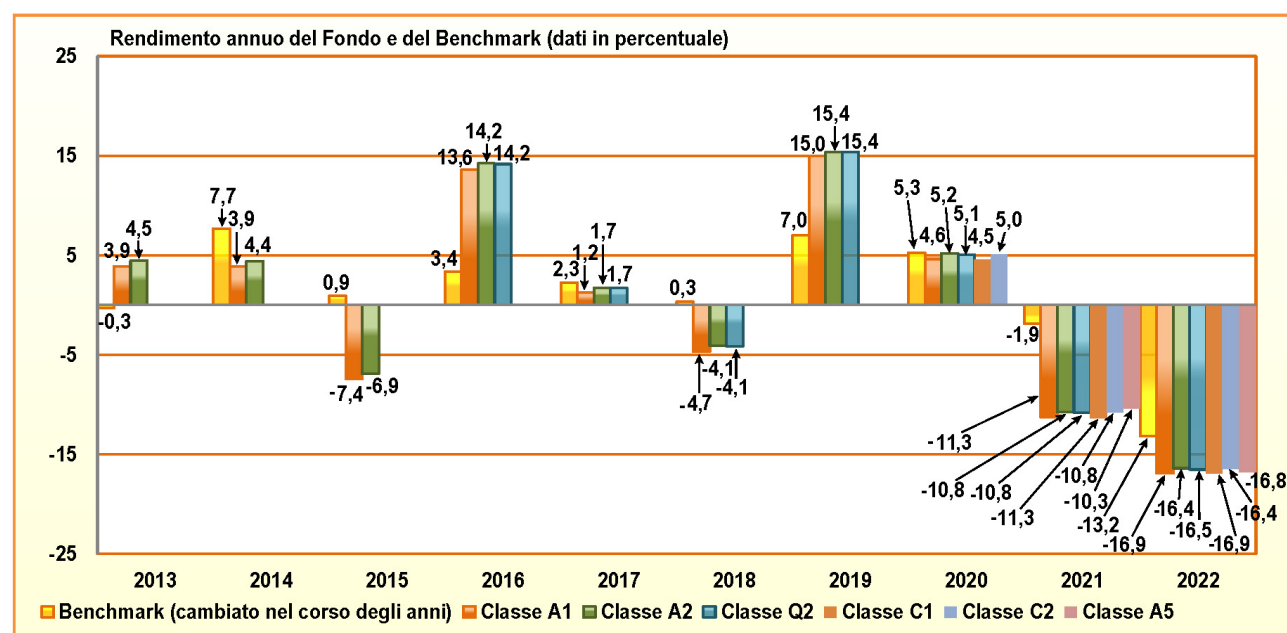
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015. Le Classi C1 e C2 sono state introdotte dal 10 giugno 2019. La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

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



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 12/10/2022	17,117
valore massimo al 03/01/2022	23,130

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 12/10/2022	18,163
valore massimo al 03/01/2022	24,430

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 12/10/2022	3,323
valore massimo al 03/01/2022	4,484

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 12/10/2022	3,144
valore massimo al 03/01/2022	4,449

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 12/10/2022	3,197
valore massimo al 03/01/2022	4,502

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 12/10/2022	17,742
valore massimo al 03/01/2022	23,893

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	12,30%	8,56%	14,23%
Quota Classe A2	12,30%	8,55%	14,23%
Quota Classe A5	12,30%	n.a.	n.a.
Quota Classe C1	12,30%	8,55%	14,25%
Quota Classe C2	12,29%	8,55%	14,24%
Quota Classe Q2	12,30%	8,55%	14,23%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	11,23%	11,23%	11,23%	11,24%	11,21%	11,23%	6,04%
Sharpe ratio	-1,496	-1,450	-1,481	-1,494	-1,453	-1,462	-2,223

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 23 febbraio 2023, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 1.006.127. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 23 febbraio 2022, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione.

L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,128 per la classe C1 e 0,131 Euro per la classe C2.

Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

ESPOSIZIONE AI TITOLI DI STATO RUSSIA

Descrizione titolo	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
RFLB 6,1% 07/35	20	2,40%

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
GAZPROM	USD	0,50	0,01%
MAGNIT	RUB	2.703,73	0,08%
TATNEFT	RUB	99,62	0,04%

Esposizione Lyxor MSCI Russia (ETF negoziato su Borsa Italiana, sospeso dalle quotazioni) pari allo 0,02%

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	76.909.284			33,41
BRASILE	23.731.799		262.076	10,43
ARGENTINA	20.740.260			9,02
CINA	14.968.849	2.354.309	2.161.017	8,47
COLOMBIA	16.317.906			7,10
STATI UNITI D'AMERICA	12.339.311			5,37
MESSICO	12.193.660			5,30
SVIZZERA	6.034.932	1.201.326		3,15
EGITTO	6.732.398			2,93
RUSSIA	5.727.179	292.474	56.864	2,64
NIGERIA	4.081.190			1,78
SALVADOR	3.736.568			1,63
GRECIA	3.215.751			1,40
ECUADOR	2.837.000			1,23
TADJIKISTAN	2.680.041			1,17
MALTA	2.156.514			0,94
CAMERUN	1.474.500			0,64
FRANCIA	1.473.000			0,64
HONG KONG		1.057.831		0,46
TUNISIA	1.008.448			0,44
PORTOGALLO	785.230			0,34
COSTA D'AVORIO	755.100			0,33
UCRAINA	563.460			0,25
ROMANIA	521.675			0,23
GERMANIA	456.558			0,20
REGNO UNITO	404.565			0,18
ISRAELE		367.449		0,16
LIBANO	299.331			0,13
LUSSEMBURGO	62.050			0,03
TOTALE	222.206.559	5.273.389	2.479.957	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	106.811.451			46,44
BANCARIO	65.829.548			28,62
MINERALE E METALLURGICO	21.239.511	112.883		9,29
IMMOBILIARE EDILIZIO	14.968.849	931.942		6,92
FINANZIARIO	8.318.460	1.201.007	2.479.957	5,22
ENTI TERRITORIALI	3.309.392			1,44
DIVERSI	1.612.232	789.035		1,04
CHIMICO		755.212		0,33
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		405.873		0,18
ALIMENTARE E AGRICOLO		348.406		0,15
COMMERCIO		252.010		0,11
COMUNICAZIONI		242.022		0,11
ELETTRONICO		234.999		0,10
CEMENTIFERO	117.116			0,05
TOTALE	222.206.559	5.273.389	2.479.957	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE 8 01/30	18.184.000,00000000	87,030000	1	15.825.534	6,50
MONTE FR 01/28	17.380.000,00000000	80,000000	1	13.904.000	5,72
COLTES 4.75 04/35	239.500.000,00000000	27.733,779873	5.174,970224	12.835.321	5,28
BNTNB 6 08/50	15.500,00000000	3.952,298291	5,634811	10.871.816	4,47
BTP 0.35 10/24	9.000.000,00000000	102,398381	1	9.215.854	3,80
BTPS 0.1 33/05	10.000.000,00000000	88,473739	1	8.847.374	3,65
BNTNB 6 05/35	9.780,00000000	3.987,610577	5,634811	6.921.054	2,85
YPFDAR 8.5 07/25	8.000.000,00000000	84,121000	1,067250	6.305.629	2,60
RFLB 6.1 07/35	2.231.000.000,00000000	20,000000	77,909215	5.727.179	2,36
EGYPT 6.375 04/31	8.000.000,00000000	69,430000	1	5.554.400	2,29
BNTNB 6 05/55	7.900,00000000	3.913,077187	5,634811	5.486.131	2,26
ARGBON FR 07/30	23.300.000,00000000	24,500000	1,067250	5.348.796	2,21
IFC ZC 01/48	1.400.000.000,00000000	7,876000	20,797758	5.301.725	2,19
TII 0.125 04/25	4.700.000,00000000	109,894016	1,067250	4.839.561	2,00
ISPIM 5.5 PERP	5.073.000,00000000	82,599000	1	4.190.247	1,73
NGERIA 7.696 02/38	6.400.000,00000000	68,057000	1,067250	4.081.190	1,68
ISPIM 6.375 PERP	4.300.000,00000000	85,812000	1	3.689.916	1,52
BAMIIM FR 12/49	4.000.000,00000000	92,177000	1	3.687.080	1,52
PEMEX 4.875 02/28	4.000.000,00000000	81,740000	1	3.269.600	1,35
PEMEX 7.69 01/50	5.000.000,00000000	69,288000	1,067250	3.246.101	1,34
PEMEX 6.75 09/47	5.287.000,00000000	64,003000	1,067250	3.170.616	1,31
BTP 0.4 04/24	3.000.000,00000000	103,507113	1	3.105.213	1,28
CS FR 03/29	3.000.000,00000000	99,449000	1	2.983.470	1,23
BUENOS 3.9 09/37	8.750.000,00000000	34,648000	1,067250	2.840.667	1,17
ECUA FR 07/30	4.700.000,00000000	64,421000	1,067250	2.837.000	1,17
TAJIKI 7.125 09/27	4.050.000,00000000	70,624000	1,067250	2.680.041	1,11
ARGENT FR 07/30	10.500.000,00000000	27,073000	1,067250	2.663.543	1,10
ELSALV 6.37 01/27	6.350.000,00000000	43,923000	1,067250	2.613.363	1,08
ETEGA 7.25 11/27	2.560.000,00000000	100,772000	1	2.579.763	1,06
ARGENT FR 07/35	10.749.675,00000000	25,471000	1,067250	2.565.520	1,06
ECOPET 5.875 05/45	3.800.000,00000000	70,000000	1,067250	2.492.388	1,03
BTPIL 1.25 09/32	2.000.000,00000000	110,100921	1	2.202.018	0,91
IFC ZC 03/38	200.000.000,00000000	22,857000	20,797758	2.198.025	0,91
KWGPRO 5.875 11/24	5.400.000,00000000	42,818000	1,067250	2.166.477	0,89
BOVMV FR 12/27	2.125.000,00000000	101,483000	1	2.156.514	0,89
CS FR 12/49	3.500.000,00000000	65,667000	1,067250	2.153.522	0,89
CENCHI 7.65 08/23	5.800.000,00000000	35,762000	1,067250	1.943.497	0,80
COGARD 6.5 04/24	2.700.000,00000000	75,187000	1,067250	1.902.132	0,78
PEMEX 4.75 02/29	2.400.000,00000000	78,403000	1	1.881.672	0,78
UCGIM 4.45 PERP	2.500.000,00000000	75,000000	1	1.875.000	0,77
BAMIIM 3.375 01/32	2.200.000,00000000	83,227000	1	1.830.994	0,76
BPEIM FR 07/32	2.200.000,00000000	82,523000	1	1.815.506	0,75
UCGIM 5.375 PERP FR	2.000.000,00000000	89,585000	1	1.791.700	0,74
BAMIIM 2.875 06/31	1.800.000,00000000	82,761000	1	1.489.698	0,61
REPCAM 5.95 07/32	1.988.000,00000000	74,170000	1	1.474.500	0,61
AFFP ZC 12/99	1.500.000,00000000	98,200000	1	1.473.000	0,61
GAM HOLDING LTD	1.261.593,00000000	0,940000	0,987419	1.201.007	0,50
INVESCO GOLDEN DRAGO	46.500,00000000	27,330000	1,067250	1.190.767	0,49
EGYPT 5.625 04/30	1.700.000,00000000	69,294000	1	1.177.998	0,49
ELSALV 7.65 06/35	3.000.000,00000000	39,958000	1,067250	1.123.205	0,46
Totale				202.727.324	83,56
Altri strumenti finanziari				27.232.581	11,22
Totale strumenti finanziari				229.959.905	94,78

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	24.671.305		12.339.311	
- di altri enti pubblici				
- di banche	52.120.867	6.614.052	6.034.932	1.008.448
- di altri		1.473.000	28.511.565	82.951.672
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			1.201.007	2.535.610
- con voto limitato				
- altri			367.769	151.914
Parti di OICR:				
- OICVM				56.864
- FIA aperti retail				2.423.093
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	76.792.172	8.087.052	48.454.584	89.127.601
- in percentuale del totale delle attività	31,65	3,33	19,97	36,74

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	23.937.759	110.824.570	41.131.880	46.567.200
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	23.937.759	110.824.570	41.131.880	46.567.200
- in percentuale del totale delle attività	9,87	45,68	16,95	19,19

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	121.519.550	97.280.943
- altri	178.634.570	121.104.099
Titoli di capitale	7.911.398	6.750.700
Parti di OICR	2.694.967	
Totale	310.760.485	225.135.742

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		51.250		
- di altri	117.116	10.800	404.565	5.897.676
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				988.598
- con voto limitato				
- altri				28.491
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	117.116	62.050	404.565	6.914.765
- in percentuale del totale delle attività	0,05	0,03	0,17	2,84

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	3.921.022	3.657.059
Titoli di capitale	308.968	211.896
Parti di OICR		
Totale	4.229.990	3.868.955

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR FR 12/99 CV	EUR	1.000.000	51.250	CONV/FLOAT	0,02
BTPIL 1.25 09/32	EUR	2.000.000	2.202.018	INDEX LINKED	0,95
BTP 0.4 04/24	EUR	3.000.000	3.105.213	INDEX LINKED	1,34
BTP 0.35 10/24	EUR	9.000.000	9.215.854	INDEX LINKED	3,97
BTPS 0.4 05/30	EUR	500.000	510.436	INDEX LINKED	0,22
BNTNB 6 08/50	BRL	15.500	10.871.816	INDEX LINKED	4,68
TII 0.125 04/25	USD	4.700.000	4.839.561	INDEX LINKED	2,08
BTPS 0.1 33/05	EUR	10.000.000	8.847.374	INDEX LINKED	3,81
BNTNB 6 05/35	BRL	9.780	6.921.054	INDEX LINKED	2,98
COLTES 4.75 04/35	COP	239.500.000	12.835.321	INDEX LINKED	5,52
AFFP ZC 12/99	EUR	1.500.000	1.473.000	CALL/CONV	0,63
BNTNB 6 05/55	BRL	7.900	5.486.131	INDEX LINKED	2,36

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	27.067.951	36.607.258	46.911.726
Dollaro statunitense	6.401.172	36.259.644	24.546.610
Real brasiliano	23.279.001	452.797	
Peso colombiano			13.825.518
Peso messicano			8.290.160
Rublo russo	5.727.179		
Nuova lira turca			-91.107

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	1.423.596		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			1.075.392

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	1.423.596				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					1.075.392

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>	1.656.516				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.790.651
- Liquidità disponibile in euro	1.294.472
- Liquidità disponibile in divisa estera	1.496.179
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	193.958.795
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	1.238.288
- Vend/Acq di divisa estera a termine	191.864.716
- Margini di variazione da incassare	855.791
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-193.660.766
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-1.236.862
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-191.930.468
- Margini di variazione da versare	-493.436
Totale posizione netta di liquidità	3.088.680

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	6.659.697
- Su liquidità disponibile	1.874
- Su titoli di debito	6.657.823
Altre	423.207
- Dividendi da incassare	13.206
- Contratti CSA	410.001
Totale altre attività	7.082.904

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	110.626
-Finanziamenti Non EUR	24.646

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>		1.075.392

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					1.075.392

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		487.263
- rimborsi	02/01/23	487.243
- rimborsi	03/01/23	20
Totale debiti verso i partecipanti		487.263

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	283.464
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	6.518
- Provvigioni di gestione	243.596
- Ratei passivi su conti correnti	6.719
- Commissione calcolo NAV	20.366
- Commissioni di tenuta conti liquidità	5.732
- Ratei passivi su CSA	533
Altre	1.773.231
- Società di revisione	8.639
- Contratti CSA	1.656.517
- Altre	4.920
- Spese per pubblicazione	5.474
- Contributo di vigilanza Consob	6.574
Totale altre passività	1.965.588

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 605.509,347 pari al 6,190205872% del totale per la Classe A1
- n. 307.766,615 pari al 31,857506279% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 5.671.587,605 pari al 71,497921242% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 136.645,981 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 45.543,366 pari allo 0,465596134% del totale per la Classe A1
- n. 45.405,858 pari allo 4,700046515% del totale per la Classe A2
- n. 2.439,651 pari allo 1,992057168% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		143.101.023	170.362.331	167.247.719
incrementi	a) sottoscrizioni:	94.767.087	21.635.930	28.098.330
	- sottoscrizioni singole	94.767.087	21.635.930	28.098.330
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			7.602.650
decrementi	a) rimborsi:	28.971.593	30.094.395	32.586.368
	- riscatti	28.971.593	30.094.395	32.586.368
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	20.959.093	18.802.843	
Patrimonio netto a fine periodo		187.937.424	143.101.023	170.362.331

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		17.853.501	25.505.562	19.482.088
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	9.863.049	9.794.537	9.077.179
	- sottoscrizioni singole	9.863.049	9.794.537	9.077.179
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			1.211.377
decrementi				
	a) rimborsi:	5.502.851	15.106.567	4.265.082
	- riscatti	5.502.851	15.106.567	4.265.082
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.492.528	2.340.031	
Patrimonio netto a fine periodo		19.721.171	17.853.501	25.505.562

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		66.679		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	468.668	103.734	
	- sottoscrizioni singole	468.668	103.734	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.305		
decrementi				
	a) rimborsi:	79.624	30.773	
	- riscatti	79.624	30.773	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		6.282	
Patrimonio netto a fine periodo		457.028	66.679	

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		43.215.833	49.160.800	16.184.563
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	2.201.364	13.365.340	36.716.776
	- sottoscrizioni singole	2.201.364	13.365.340	36.716.776
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			2.348.044
decrementi				
	a) rimborsi:	8.467.774	11.334.643	3.371.668
	- riscatti	8.467.774	11.334.643	3.371.668
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.574.612	2.216.102	2.716.915
	c) risultato negativo della gestione	7.376.611	5.759.562	
Patrimonio netto a fine periodo		27.998.200	43.215.833	49.160.800

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		33.426	63.582	41.348
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	10.923	16.713	27.241
	- sottoscrizioni singole	10.923	16.713	27.241
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			2.534
decrementi				
	a) rimborsi:	302	40.435	3.697
	- riscatti	302	40.435	3.697
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	1.298	2.259	3.844
	c) risultato negativo della gestione	5.045	4.175	
Patrimonio netto a fine periodo		37.704	33.426	63.582

Variazione del patrimonio netto - classe Q2			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	2.017.220	3.944.565	4.258.341
incrementi			
a) sottoscrizioni:	1.329.570	456.312	651.103
- sottoscrizioni singole	1.329.570	456.312	651.103
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione			230.128
decrementi			
a) rimborsi:	353.682	1.992.346	1.195.007
- riscatti	353.682	1.992.346	1.195.007
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	268.780	391.311	
Patrimonio netto a fine periodo	2.724.328	2.017.220	3.944.565

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	7.162.457	3,00
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.513.872	0,63
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	3.480.898	1,46
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili	20.951.471	8,77

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					1.332	212	1.544
Real brasiliano	23.731.799		66.429	23.798.228			
Franco svizzero	1.201.007		533	1.201.540			
Peso cileno					154	4	158
Peso colombiano	13.825.518		550.573	14.376.091			
Corona danese			33	33			
Euro	106.364.881		75.140.490	181.505.371	110.627	2.452.489	2.563.116
Sterlina Gran Bretagna			870	870		1	1
Dollaro di Hong Kong	3.260.225		13.206	3.273.431	306	3	309
Fiorino ungherese					65	1	66
Rupia indonesiana			20.166	20.166			
Yen giapponese			37	37			
Peso messicano	8.290.160		-3.315.017	4.975.143			
Ringgit malese					156	4	160
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese					74	1	75
Nuevo sol peruviano			88	88		6	6
Zloty polacco			44	44			
Rublo russo	5.991.162		-7.505.034	-1.513.872		15	15
Corona svedese					151	1	152
Baht thailandese					165	3	168
Nuova lira turca			290.812	290.812	1.734	91.132	92.866
Dollaro statunitense	69.794.141		-55.095.476	14.698.665	20.494	1.075.477	1.095.971
Rand sudafricano			3.830	3.830		1	1
TOTALE	232.458.893		10.171.584	242.630.477	135.272	3.619.350	3.754.622

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-11.161.575	8.649.036	-12.326.861	-947.129
1. Titoli di debito	-9.842.020	8.179.176	-11.439.899	-1.174.654
2. Titoli di capitale	-1.319.555	469.860	-671.952	177.832
3. Parti di OICR			-215.010	49.693
- OICVM			-157.954	
- FIA			-57.056	49.693
B. Strumenti finanziari non quotati	-4.357.117	684.416	-11.766.945	429.097
1. Titoli di debito	-4.357.117	684.416	-11.142.509	428.722
2. Titoli di capitale			-624.436	375
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	67.164		5.849.166	62.287
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	67.164		5.849.166	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				62.287
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	14.927		842.793	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	14.927		792.175	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			87.226	
- <i>swap</i> e altri contratti simili			-36.608	
Altre operazioni	3.242.589		-1.570.317	-1.071.790
- <i>future</i>			2	
- opzioni	-95.460		-441.356	
- <i>swap</i>	3.338.049		-1.128.963	-1.071.790

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	817.891	-371.323
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-8.100.290	305.570
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	-75037	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	57.586	-2.261

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-497
- c/c denominati in Real brasiliano	-20.584
- c/c denominati in Franco svizzero	-72
- c/c denominati in Peso cileno	-11
- c/c denominati in Euro	-12.789
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-363
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-4
- c/c denominati in Ringgit malese	-15
- c/c denominati in Corona norvegese	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-607
- c/c denominati in Baht thailandese	-12
- c/c denominati in Nuova lira turca	-4.354
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.462
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.461
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-43.233

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-29.820
Totale altri oneri finanziari	-29.820

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	1.538	1,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	96	0,70						
1) Provvigioni di gestione	Q2	11	0,70						
1) Provvigioni di gestione	A5	1	1,09						
1) Provvigioni di gestione	D1	427	1,30						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.538	1,30						
- provvigioni di base	A2	96	0,70						
- provvigioni di base	Q2	11	0,70						
- provvigioni di base	A5	1	1,09						
- provvigioni di base	D1	427	1,30						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	28	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1	11	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	1	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	D1	2	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	73	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	9	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	D1	21	0,06						
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1	2	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	2	0,14						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	2	0,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.659	1,40						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	110	0,80						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	14	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	1	1,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	459	1,40						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		20		0,02					
- su titoli di debito		10		0,00					
- su derivati		1		0,05					
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		43			4,65				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	7	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1	2	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.721	1,41						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	115	0,81						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	14	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	1	1,09						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	476	1,41						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	4,65	0,00						

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

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 43,1 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	7.889
- C/C in divisa Euro	4.416
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.826
- C/C in divisa Real Brasiliano	340
- C/C in divisa Peso Argentino	242
- C/C in divisa Corona Svedese	61
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	3
- C/C in divisa Franco Svizzero	1
Altri ricavi	105.192
- Interessi attivi su CSA	11.954
- Sopravvenienze attive	88.050
- Ricavi vari	5.188
Altri oneri	-66.252
- Commissione su contratti regolati a margine	-10.262
- Commissione su operatività in titoli	-20.980
- Interessi passivi e spese su CSA	-15.126
- Spese bancarie	-5.903
- Sopravvenienze passive	-154
- Spese varie	-13.827
Totale altri ricavi ed oneri	46.829

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-9.740
- di cui classe A1	-6.808
- di cui classe A2	-835
- di cui classe Q2	-94
- di cui classe A5	-4
- di cui classe D1	-1.997
- di cui classe D2	-2
Totale imposte	-9.740

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Impegno di copertura	Quantità movimentata	Quantità in posizione
Futures su titoli di debito	FUT EURO BOBL 06/23	DBR 18/02.28 0.5%	EUR	6.888.426	73	-73

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 BOBL 06/23	DBR 18/02.28 0.5%	EUR	35
Futures su titoli di debito	FUT EURO BOBL 06/23	DBR 18/02.28 0.5%	EUR	146
Opzioni su futures su titoli	PUT UBZ2	UB 081222	EUR	4
Opzioni su futures su titoli	PUT UBZ2	UB 081222	EUR	4
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	8
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	8
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	8
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	8
Opzioni su futures su titoli	CALL UBZ	UB 081222	EUR	8
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:JPY	YEN GIAPPONESE	USD	4.000.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:TRY	POUND TUR	EUR	7.000.000
Opzioni su valute (CALL/PUT)	OTC DEVI:TRY	POUND TUR	EUR	7.000.000

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	71.508.414	2	0,81
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	61.277.597	78	0,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	140.510.387	3	1,59
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	484.000.000	2	2,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	122.800.496	24	2,59

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	BRL	9.000.000	1	1,22
DIVISA A TERMINE	Acquisto	COP	5.450.000.000	1	0,92
DIVISA A TERMINE	Acquisto	MXN	34.821.230	2	0,58
DIVISA A TERMINE	Acquisto	RUB	516.973.200	2	1,28
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	24.606.094	15	0,93
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	221.750.527	12	0,68
DIVISA A TERMINE	Vendita	BRL	27.000.000	1	3,70
DIVISA A TERMINE	Vendita	COP	10.900.000.000	1	1,87
DIVISA A TERMINE	Vendita	MXN	653.046.865	5	4,37
DIVISA A TERMINE	Vendita	RUB	2.458.268.200	7	2,32
DIVISA A TERMINE	Vendita	TRY	125.000.000	1	4,58
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	128.262.599	20	3,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	302.896.777	2	5,37

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	10.262		10.262
SIM	201		201
Banche e imprese di investimento estere	7.849		7.849
Altre controparti	12.927		12.927

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 235,31.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PERFORMANCE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022, il fondo ha avuto una performance del -4,7% per la classe A1 e del +3,84% per la classe A2 e del -3,76% per la classe Q2.

La composizione del fondo, dal punto di vista azionario, si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il 2022 è stato un anno particolarmente negativo per la borsa americana. Nella prima parte dell'anno il forte aumento dell'inflazione in territorio americano ha portato incertezza sulle borse anche legato alla *stance* sempre più *hawkish* della Fed, nella prima metà l'S&P500 ha registrato un -20,6% con il settore dei consumi discrezionali che segna il -33,1% mentre l'unico settore positivo e quindi il migliore è stato quello dell'energia con un +29,21%. Al secondo posto sempre nei primi sei mesi dell'anno il settore delle utilities fa il -2% a segnalare quindi il differenziale significativo tra il *best performing* ed il *second best*. Il picco inflattivo al 9,1% YoY in giugno ha segnato anche una leggera ripresa del mercato che fa segnare per la seconda parte dell'anno un +0,37%. In questo segmento temporale continua la ottima performance dell'energia che segna un ulteriore +21,34%, al secondo posto gli industriali fanno +11,58%. Le società che hanno performato peggio in questa parte dell'anno sono quelle delle comunicazioni con un -14,91%. Sul finale d'anno vediamo come l'inflazione stia rallentando e le aspettative di un soft-landing a seguito dei rialzi della Fed stiano diventando maggiormente di *consensus*. Il 2022 è stato un anno che, in relativo, ha premiato lo stile di gestione "value" rispetto a quello "growth" che ha segnato il -7,79% contro il -30,63% del secondo.

Nel corso della prima metà dell'anno l'operatività è stata caratterizzata dalle prese di profitto principalmente sui settori del *medtech* e dell'*oil*. È stata incrementata l'esposizione ad alcuni titoli della tecnologia (in particolare titoli esposti all'*advertising* e alla telemedicina) non valorizzati dal mercato e che riteniamo abbiano mantenuto uno strutturale vantaggio competitivo anche a fronte dell'incertezza nel 2022. Inoltre abbiamo investito incrementalmente nel settore dei consumi discrezionali esponendoci ai segmenti del *gaming*, dell'*housing* e dell'abbigliamento. Nella seconda metà dell'anno abbiamo continuato con la presa di profitto sul settore farmaceutico, dell'energia e su alcuni titoli del segmento *staples*, abbiamo effettuato ribilanciamenti sulle posizioni in cui continuiamo a credere maggiormente e iniziato delle posizioni in titoli legati allo *streaming*.

Durante il primo semestre del 2022 in Europa si è assistito ad un deterioramento del quadro macroeconomico che si è tradotto in un rallentamento economico. Nel corso del secondo semestre si sono invece osservate fasi di forte volatilità dei prezzi energetici ed una decisa politica di rialzo dei tassi di interesse intrapresa dalla Banca Centrale Europea al fine di contenere l'inflazione.

Rialzo dei tassi di interesse, aumento dei costi energetici e delle materie prime, pressioni inflattive, inflazione salariale, guerra alle porte dell'Europa ed il perdurare delle problematiche relative all'approvvigionamento sono tematiche che continuano a destare molti interrogativi sullo sviluppo economico europeo.

In termini settoriali la preferenza verso il settore industriale risiede nelle valutazioni molto attraenti penalizzate dal contesto macroeconomico. Tra i settori maggiormente presenti troviamo anche quello finanziario, che in un contesto sia di rialzo dei tassi di interesse che inflattivo risulta essere tra i principali beneficiari. Riteniamo interessante anche il settore dei consumi discrezionali all'interno del quale la nostra preferenza è ricaduta su quei titoli che hanno capacità di ribaltamento dei costi e che sono stati molto penalizzati dal mercato. Scarsamente rappresentati nel reparto europeo sono invece i settori tradizionalmente più difensivi come il settore degli *staples* e delle *utilities*, in ragione della maggiore vulnerabilità degli stessi ad un possibile rialzo dei tassi di interesse.

Nel 2022 i mercati finanziari asiatici sono stati caratterizzati da una elevata volatilità e da rendimenti generalmente negativi con l'indice Msci Asia Pacific Tr espresso in euro che ha chiuso l'anno con una perdita del 11,78%. Il bimestre finale dell'anno ha comunque visto un parziale recupero dei corsi azionari grazie all'inflazione Usa in rallentamento e al cambio della strategia di gestione del virus da parte di Xi Jinping che ha di fatto aperto la strada alla riapertura della Cina.

Il mercato sudcoreano è stato il peggiore in valuta locale (-24,9%) seguito da quello taiwanese (-22,4%) e da quello cinese (-18,4%) mentre decisamente meglio fatto hanno i paesi del sud est asiatico con l'India (+4,4%), l'Indonesia (+4%) e la Thailandia (+0,7%) che hanno chiuso l'anno in territorio positivo. Il Giappone si è dimostrato un mercato difensivo contenendo le perdite al 5%.

La componente asiatica del portafoglio è stata gestita dinamicamente con un peso che è oscillato tra il 10,5% e il 13% e dove il Giappone rappresenta la componente preponderante.

Dal punto di vista obbligazionario il 2022 è stato caratterizzato da due driver principali: il contesto di elevata inflazione nelle diverse economie mondiali e l'impatto della guerra in Ucraina. In risposta all'inflazione, le Banche Centrali, principalmente Fed e BCE, hanno mantenuto una retorica *hawkish* nel corso di tutto il periodo, sia tramite un rapido aumento dei tassi d'interesse, che in termini di *forward guidance* e di (*passive*) *quantitative tightening*. Ciò, unitamente alla risposta dell'Occidente all'attacco della Russia nei confronti dell'Ucraina attraverso sanzioni di diverso genere, hanno reso, nel corso dell'anno, sempre più concreti i timori di una recessione verso la fine dell'anno, specialmente per l'Europa, colpita dallo *shock* energetico. Inoltre, la politica di *zero-Covid policy* imposta dal governo cinese per evitare la diffusione del virus, hanno di fatto creato dei colli di bottiglia a livello di *supply chains* e rallentato la crescita economica della nazione. Dato questo contesto, l'intera *asset class* del *fixed income* ne ha risentito, sia in termini di duration che di *spread*, per la maggior parte dell'anno. Tuttavia, nell'ultimo quadrimestre dell'anno, i dati meno deboli dell'attesa in Europa, dovuti anche ad un approvvigionamento energetico migliore delle attese, e un'inaspettata riapertura dell'economia cinese, hanno allentato i timori recessivi e permesso ai titoli di recuperare verso fine anno parte delle perdite registrate.

Questi fattori sono stati anche causa di un'elevata volatilità dei tassi e di una scarsa liquidità dei titoli sul mercato. Per questo motivo, l'operatività del team di gestione ha seguito due binari: da un lato è rimasta focalizzata sulla gestione delle storie idiosincratice già presenti in portafoglio (come il *property* cinese, l'Argentina e Monte dei Paschi). Dall'altro titoli sono stati selezionati titoli *financials* spannando dai subordinati di realtà più solide a titoli senior di altre più beta, anche tramite mercato primario. Quest'ultimo aspetto tecnico ha fatto sì che il settore sottoperformasse quello dei *corporate non-financials*, nonostante l'aumento dei tassi sia un fattore positivo per le banche.

Nel processo di aumento dell'esposizione ai titoli bancari oltre alle già presenti obbligazioni di MPS, che rappresenta una storia idiosincratice e potenzialmente remunerativa, siamo andati ad accumulare su AT1 di banche principalmente italiane. Lato governativo sviluppato, durante la seconda metà dell'anno abbiamo aggiunto dei titoli *inflation linked* europei.

Sul fronte mercati emergenti in "*hard currency*", anche il settore *real estate developers* ha rappresentato un tema seguito durante tutto l'anno, andando a diversificare l'esposizione.

Infine, le esposizioni in "*local currency*" presenti in portafoglio ad inizio anno, la Lira turca e il Rand sudafricano sono state estinte nella prima metà dell'anno a fronte di una Fed *hawkish* e dei timori di recessione che hanno rafforzato il dollaro.

PROSPETTIVE

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà fortemente condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dal rallentamento potenziale della Federal Reserve. Rimane da vedere se un rallentamento degli utili si potrà verificare a fronte del veloce aumento dei tassi di interesse effettuato nel 2022, ma se la Fed riuscisse ad effettuare l'auspicato *soft-landing* il mercato avrà sicuramente più spazio per risalire. Riteniamo che in questo momento di incertezza: la possibilità di una inflazione più persistente e sopra il livello del 2%, così come la possibilità di una recessione anche debole, siano le condizioni ideali per la scelta delle singole azioni e dell'attenzione alla valutazione.

Anche in Europa l'aumento delle pressioni inflattive che ha spinto la BCE ad un rapido e deciso rialzo dei tassi di interesse ed il suo impatto sulla crescita economica rappresenta la principale incognita per gli investitori. Il protrarsi della guerra in Ucraina porta con sé elementi di incertezza a livello geopolitico che nell'area euro soprattutto sotto il punto di vista energetico stanno avendo un impatto significativo. Contestualizzato lo scenario si può passare ad elencare i settori che guarderemo con più interesse: industriale, *discretionary* e retail per le valutazioni attrattive e temi idiosincratice. Da un punto di vista

valutativo si continuerà a privilegiare la ricerca di aziende “value” che presentino, oltre ad una buona redditività, un indebitamento sostenibile (alla luce dell’aumento dei tassi di interesse), che generino un buon flusso di cassa e che siano in possesso del “pricing power” cioè che possano ribaltare sui clienti i maggiori costi incontrati.

Il 2023 si prospetta come un anno interessante per i mercati emergenti asiatici. A seguito della riapertura della Cina questi paesi dovrebbero beneficiare di un differenziale di crescita positivo rispetto alle economie occidentali, ancora nella morsa delle politiche monetarie restrittive delle loro banche centrali. Il livello di valutazioni poi è ancora piuttosto basso e le stime degli analisti devono ancora riflettere il nuovo scenario che dovrebbe vedere la crescita cinese guidata dai consumi interni che negli ultimi 2 anni sono stati molto contenuti. Il Giappone rimarrà un investimento strutturale di lungo periodo. La competitività internazionale delle aziende giapponesi è rimasta immutata nel 2022 anche se soggetta alle inevitabili fluttuazioni dello yen. Il rinnovato interesse degli investitori attivi, come testimoniato da alcune campagne nel 2022, è indice dell’ottima qualità delle aziende nipponiche e degli importanti margini di miglioramento raggiungibili attraverso un miglioramento della corporate governance.

L’inflazione, nell’ultima parte dell’anno, ha iniziato a mostrare i primi rallentamenti, dando il via alle prime discussioni di *pivoting* delle banche centrali, riaccendendo un tono di risk on sui mercati. Il rapido ciclo di rialzi delle banche centrali e l’inizio del *quantitative tightening*, tuttavia, rischiano di avere un severo impatto sulla tenuta dell’economia reale e sui *risky assets*. Probabilmente vedremo il numero di default aumentare, contribuendo alla dispersione all’interno delle diverse asset class. Questi fenomeni rendono importante ora più che mai la selezione delle storie da seguire. Per quanto riguarda le storie idiosincriche presenti nei portafogli continuiamo a seguire con attenzione l’evoluzione del mercato cinese e gestire la posizione nel settore del *property development*, per il quale ci attendiamo un ulteriore sostegno alla domanda da parte del governo, e i primi piani di ristrutturazione delle società defaultate, in primis Evergrande.

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	58.371.923	90,37	63.391.981	87,77
A1. Titoli di debito	27.920.559	43,22	30.946.489	42,84
A1.1 titoli di Stato	5.886.789	9,11	8.530.289	11,81
A1.2 altri	22.033.770	34,11	22.416.200	31,03
A2. Titoli di capitale	25.763.073	39,89	29.882.569	41,38
A3. Parti di OICR	4.688.291	7,26	2.562.923	3,55
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	511.007	0,79	228.040	0,32
B1. Titoli di debito	24.461	0,04	24.461	0,03
B2. Titoli di capitale	486.546	0,75	203.579	0,29
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	416.082	0,64	453.443	0,63
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	352.885	0,54	391.404	0,54
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	63.197	0,10	62.039	0,09
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.155.717	6,43	6.021.488	8,34
F1. Liquidità disponibile	6.445.109	9,98	6.609.049	9,15
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	28.498.505	44,12	21.160.025	29,30
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.787.897	-47,67	-21.747.586	-30,11
G. ALTRE ATTIVITA'	1.140.334	1,77	2.122.293	2,94
G1. Ratei attivi	871.153	1,35	1.525.888	2,11
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	269.181	0,42	596.405	0,83
TOTALE ATTIVITA'	64.595.063	100,00	72.217.245	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	202.211	172.540
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	13.282	20.530
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	13.282	20.530
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	107.369	115.645
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	95.362	101.247
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.007	14.398
TOTALE PASSIVITÀ	322.862	308.715
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	64.272.201	71.908.530
A1 Numero delle quote in circolazione	8.282.808,008	9.309.801,154
A2 Numero delle quote in circolazione	1.517.925,283	1.514.267,918
Q2 Numero delle quote in circolazione	25.634,000	99.725,000
A5 Numero delle quote in circolazione	711.374,952	251.579,209
C1 Numero delle quote in circolazione	327.513,280	314.483,243
C2 Numero delle quote in circolazione	323.072	1.428,402
A1 Valore complessivo netto della classe	49.340.466	58.194.087
A2 Valore complessivo netto della classe	9.876.999	10.246.493
Q2 Valore complessivo netto della classe	162.052	655.126
A5 Valore complessivo netto della classe	3.422.835	1.265.078
C1 Valore complessivo netto della classe	1.468.377	1.540.706
C2 Valore complessivo netto della classe	1.472	7.040
A1 Valore unitario delle quote	5,957	6,251
A2 Valore unitario delle quote	6,507	6,767
Q2 Valore unitario delle quote	6,322	6,569
A5 Valore unitario delle quote	4,812	5,029
C1 Valore unitario delle quote	4,483	4,899
C2 Valore unitario delle quote	4,555	4,928

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.200.725,678
Quote rimborsate	2.227.718,824

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	628.930,710
Quote rimborsate	625.273,345

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	818.603,372
Quote rimborsate	358.807,629

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	65.719,529
Quote rimborsate	52.689,492

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	359,958
Quote rimborsate	1.465,288

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	74.091,000

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.337.493	1.387.798
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	705.928	701.233
A1.3 Proventi su parti di OICR	30.820	26.029
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	690.909	-131.685
A2.2 Titoli di capitale	723.677	2.267.339
A2.3 Parti di OICR	116.460	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.842.543	-3.818.682
A3.2 Titoli di capitale	-3.688.624	4.536.008
A3.3 Parti di OICR	-71.568	-24.749
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		48.781
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.997.448	4.992.072
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.054	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.478	
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		-1.944
B3.2 Titoli di capitale	-328.460	-592
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-320.928	-2.536
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	1.384.334	-974.512
C1.2 Su strumenti non quotati		23.695
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-13.487	-28.774
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	587.960	-241.668
E1.2 Risultati non realizzati	-55.085	-587.960
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-1.994.498	-361.569
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	95.509	36.304
E3.2 Risultati non realizzati	-5.336	-1.800
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-2.318.979	2.853.252
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.899	-6.181
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-19.509	-30.945
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.346.387	2.816.126
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.094.138	-1.995.090
di cui classe A1	-945.526	-1.727.757
di cui classe A2	-86.798	-194.197
di cui classe Q2	-2.189	-45.339
di cui classe A5	-31.535	-7.901
di cui classe C1	-28.044	-19.874
di cui classe C2	-46	-22
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-15.221	-16.567
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-41.744	-45.437
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.762	-16.270
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	14.289	797
I2. ALTRI RICAVI	6.398	7.418
I3. ALTRI ONERI	-77.682	-50.952
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.570.099	698.173
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.942	-4.587
di cui classe A1	-3.919	-3.758
di cui classe A2	-727	-613
di cui classe Q2	-21	-137
di cui classe A5	-157	-27
di cui classe C1	-118	-52
di cui classe C2		
Utile/perdita dell'esercizio	-3.575.041	693.586
di cui classe A1	-2.970.291	579.341
di cui classe A2	-447.176	112.247
di cui classe Q2	-34.827	91.234
di cui classe A5	-26.885	-36.584
di cui classe C1	-95.241	-52.492
di cui classe C2	-621	-160

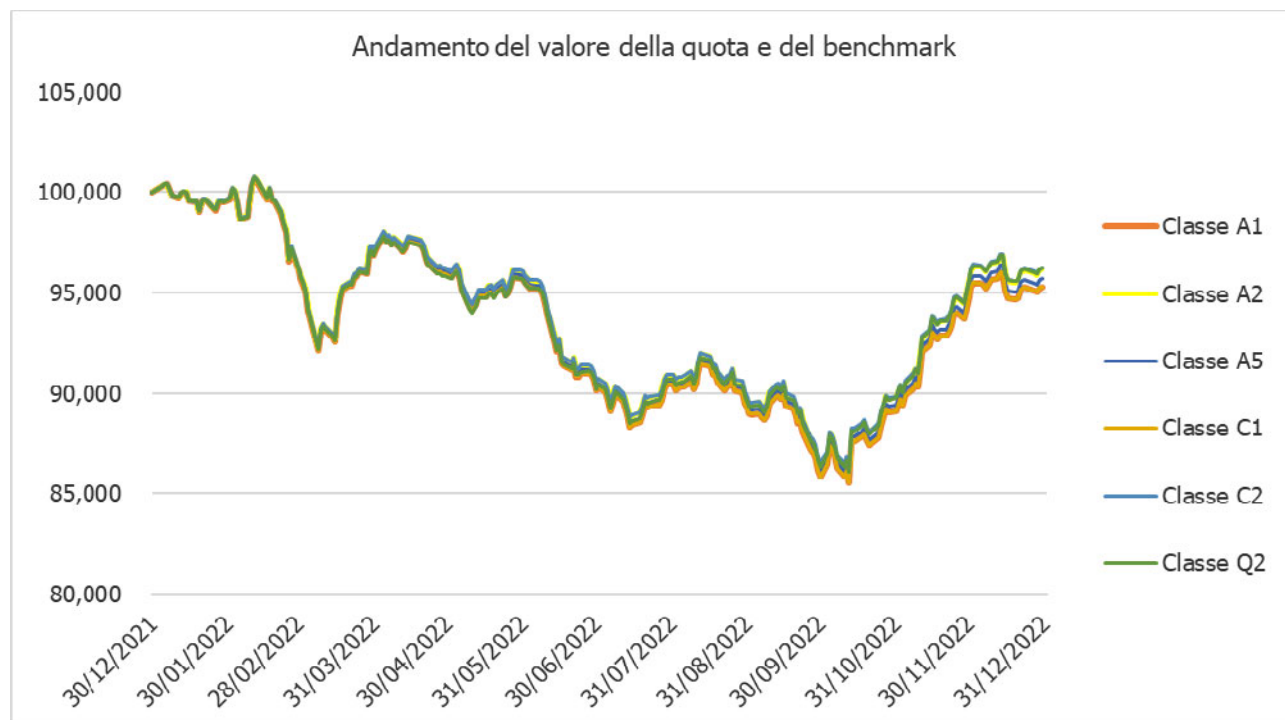
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

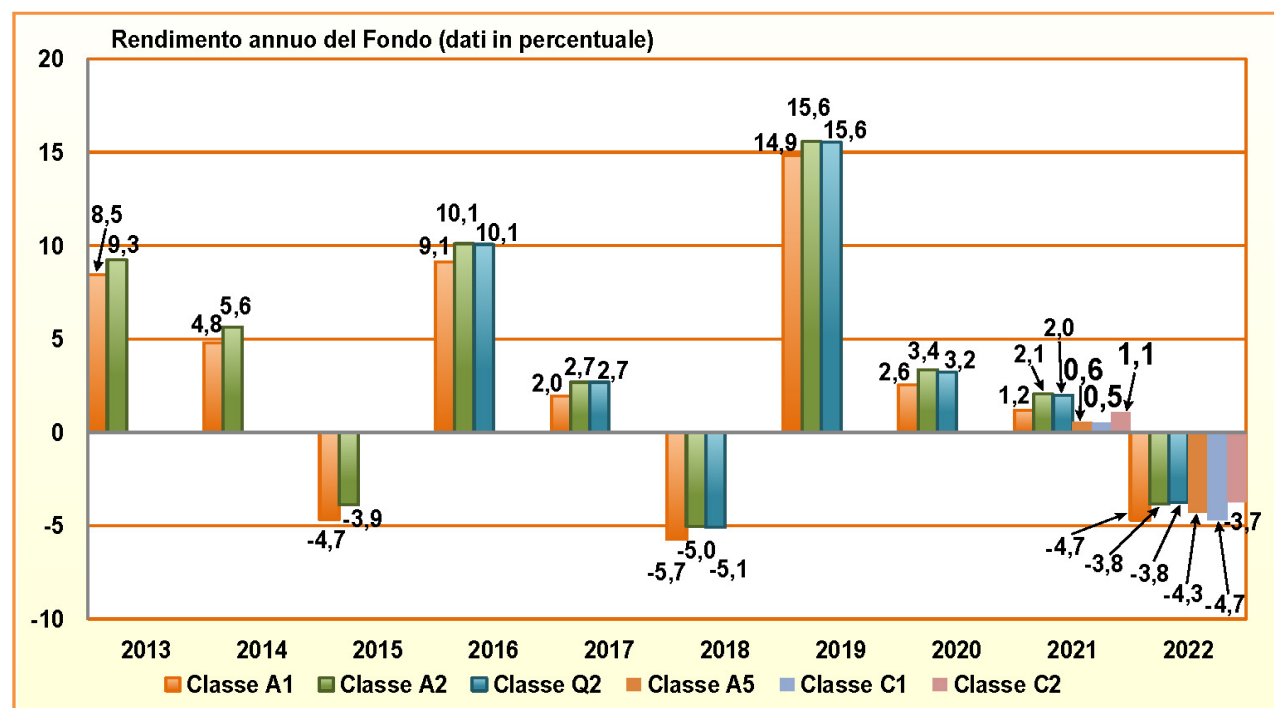
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 12/10/2022	5,347
valore massimo al 10/02/2022	6,293

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 12/10/2022	5,830
valore massimo al 10/02/2022	6,819

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 12/10/2022	4,315
valore massimo al 10/02/2022	5,065

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 12/10/2022	4,025
valore massimo al 10/02/2022	4,932

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 12/10/2022	4,080
valore massimo al 10/02/2022	4,966

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 12/10/2022	5,654
valore massimo al 10/02/2022	6,617

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe C1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe C2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	7,47%	7,46%	7,46%	7,46%	7,47%	7,47%	n.a.
Sharpe ratio	-0,643	-0,527	-0,592	-0,644	-0,514	-0,516	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 23 febbraio 2023, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 49.885. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 23 febbraio 2022, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione.

L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,152 per la classe C1 e 0,154 Euro per la classe C2.

Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
FEDERAL HYDROGENERATOR	RUB	0,33	0,06%
GAZPROM	USD	0,50	0,01%
MAGNIT	RUB	2.703,73	0,04%
MAIL.RU	USD	0,73	0,02%
ROSTELEKOM	RUB	49,31	0,09%
TATNEFT	RUB	99,62	0,01%
VTB BANK	RUB	0,01	0,02%

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	12.217.599	3.548.241	66.250	26,85
STATI UNITI D'AMERICA	823.755	6.688.317		12,76
GIAPPONE		5.626.338		9,56
ALTRI PAESI			3.779.650	6,42
CINA	1.678.689	1.662.611	166.451	5,96
MESSICO	3.108.349	187.908		5,60
GERMANIA	1.238.329	1.431.521		4,53
SVIZZERA	1.654.556	651.855		3,92
ARGENTINA	1.825.184			3,10
MAURICE	1.355.714			2,30
SPAGNA	1.007.040	232.892		2,11
EGITTO	1.242.430			2,11
ROMANIA	816.800			1,39
BRASILE		582.250	168.280	1,28
FRANCIA		694.138		1,18
AUSTRALIA		663.088		1,13
COLOMBIA	649.253			1,10
CILE		119.814	507.660	1,07
COREA DEL SUD		528.859		0,90
REPUBBLICA SUDAFRICANA		516.417		0,88
REGNO UNITO		427.118		0,73
PAESI BASSI		403.229		0,69
BELGIO		378.313		0,64
FINLANDIA		347.454		0,59
HONG KONG		307.016		0,52
UCRAINA	281.730			0,48
GRECIA		251.632		0,43
TAIWAN		221.245		0,38
RUSSIA		155.044		0,26
SVEZIA		138.474		0,24
DANIMARCA		124.770		0,21
IRLANDA		120.157		0,20
ISRAELE		100.574		0,17
MALAYSIA		50.035		0,09
POLONIA		50.367		0,09
LIBANO	43.592			0,07
TURCHIA		19.571		0,03
UNGHERIA		14.391		0,02
AUSTRIA		5.980		0,01
LUSSEMBURGO	2.000			0,00
TOTALE	27.945.020	26.249.619	4.688.291	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	10.494.296	2.447.700		21,98
STATO	9.471.988			16,08
MINERALE E METALLURGICO	4.382.139	1.626.179		10,20
FINANZIARIO	2.000	1.230.177	4.688.291	10,06
DIVERSI	1.355.714	3.154.987		7,66
ELETTRONICO		3.938.368		6,69
COMUNICAZIONI		3.877.458		6,59
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.911.095		4,94
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.678.689	323.176		3,40
CHIMICO		1.952.415		3,32
COMMERCIO		1.562.335		2,65
CEMENTIFERO	560.194	906.849		2,49
ALIMENTARE E AGRICOLO		838.060		1,42
ASSICURATIVO		705.904		1,20
TESSILE		639.338		1,09
CARTARIO ED EDITORIALE		135.578		0,23
TOTALE	27.945.020	26.249.619	4.688.291	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE 8 01/30	2.936.000,0000000	87,030000	1	2.555.191	3,95
MONTE FR 01/28	3.000.000,0000000	80,000000	1	2.400.000	3,70
ACOMEA RISPARMIO A2	400.240,1440000	4,996000	1	1.999.600	3,09
ICCREA 6.375 09/27	2.000.000,0000000	98,375000	1	1.967.500	3,04
BTPS 0.1 33/05	2.000.000,0000000	88,473739	1	1.769.475	2,74
PEMEX 4.875 02/28	1.800.000,0000000	81,740000	1	1.471.320	2,28
INDTLL 5.5 08/24	1.500.000,0000000	96,459000	1,067250	1.355.714	2,10
CS 3.25 04/26	1.500.000,0000000	89,794000	1	1.346.910	2,09
DBRI 0.1 04/23	1.000.000,0000000	123,832897	1	1.238.329	1,92
FINLABO DYNAMIC EQUI	11.525,0000000	97,230000	1	1.120.576	1,74
PEMEX 3.625 11/25	1.155.000,0000000	89,812000	1	1.037.329	1,61
BTPIL 0.5 04/23	1.000.000,0000000	103,435871	1	1.034.359	1,60
BTPS 0.4 05/30	1.000.000,0000000	102,087125	1	1.020.871	1,58
CAJAMA 8 09/26	1.000.000,0000000	100,704000	1	1.007.040	1,56
YFPDAR 8.5 07/25	1.200.000,0000000	84,121000	1,067250	945.844	1,46
BAMIIM 6.5 PERP	1.000.000,0000000	91,000000	1	910.000	1,41
EGYPT 4.75 04/25	1.000.000,0000000	89,528000	1	895.280	1,39
TII 0.125 04/25	800.000,0000000	109,894017	1,067250	823.755	1,28
ROMANI 3.624 05.30	1.000.000,0000000	81,680000	1	816.800	1,26
ACOMEA PAESI EMERGEN	63.131,7680000	10,446000	1	659.474	1,02
PEMEX 6.75 09/47	1.000.000,0000000	64,003000	1,067250	599.700	0,93
IPGIM 3.625 01/27	700.000,0000000	76,819000	1	537.733	0,83
ISHARES MSCI CHILE E	20.000,0000000	27,090000	1,067250	507.660	0,79
ARGBON FR 07/30	2.200.000,0000000	24,500000	1,067250	505.037	0,78
LEONARDO SPA	51.200,0000000	8,060000	1	412.672	0,64
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.510.000,0000000	0,395000	1,573766	378.995	0,59
CIFIHG 6.45 11/24	1.500.000,0000000	26,250000	1,067250	368.939	0,57
EGYPT 6.375 04/31	500.000,0000000	69,430000	1	347.150	0,54
ECOPET 5.875 05/45	500.000,0000000	70,000000	1,067250	327.946	0,51
INTESA SANPAOLO	156.782,0000000	2,078000	1	325.793	0,50
COLOM 5 06/45	500.000,0000000	68,583000	1,067250	321.307	0,50
CS FR 12/49	500.000,0000000	65,667000	1,067250	307.646	0,48
GZRFPR FR 07/27	1.513.219,0000000	20,746000	1,067250	294.151	0,46
LU-VE SPA	10.382,0000000	28,150000	1	292.253	0,45
NOKIA OYJ	66.904,0000000	4,327000	1	289.494	0,45
UKRAIN 6.75 06/26	1.500.000,0000000	18,782000	1	281.730	0,44
POZZI MILANO SPA	185.000,0000000	1,490000	1	275.650	0,43
ARGENT FR 07/35	1.149.935,0000000	25,471000	1,067250	274.444	0,43
KION GROUP AG	10.150,0000000	26,770000	1	271.716	0,42
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.780,0000000	56,270000	1	268.971	0,42
TELECOM ITALIA RSP	1.205.000,0000000	0,208300	1	251.002	0,39
ALIBABA GROUP HLDG	3.000,0000000	88,090000	1,067250	247.618	0,38
SAIPEM SPA	212.500,0000000	1,127500	1	239.594	0,37
KONICA MINOLTA INC	62.900,0000000	527,000000	140,818239	235.398	0,36
GAM HOLDING LTD	219.234,0000000	0,940000	0,987419	208.706	0,32
BECTON DICKINSON & C	865,0000000	254,300000	1,067250	206.109	0,32
ZALANDO SE	6.000,0000000	33,110000	1	198.660	0,31
BANK OF AMERICA CORP	6.100,0000000	33,120000	1,067250	189.302	0,29
ATOS	20.300,0000000	9,012000	1	182.944	0,28
EVERRE 8.75 06/25	2.700.000,0000000	7,221000	1,067250	182.682	0,28
Totale				35.706.369	55,28
Altri strumenti finanziari				23.176.561	35,88
Totale strumenti finanziari				58.882.930	91,16

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	3.824.705	1.238.329	823.755	
- di altri enti pubblici				
- di banche	7.832.700	1.007.040	1.654.556	
- di altri	537.733		3.757.602	7.244.139
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.957.462	4.143.029	14.707.730	2.697.982
- con voto limitato				
- altri	278.667	50.290	305.650	622.263
Parti di OICR:				
- OICVM				3.947.930
- FIA aperti retail			507.660	166.451
- altri	66.250			
Totali:				
- in valore assoluto	15.497.517	6.438.688	21.756.953	14.678.765
- in percentuale del totale delle attività	23,99	9,97	33,68	22,73

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.991.494	21.856.010	20.243.134	6.281.285
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.991.494	21.856.010	20.243.134	6.281.285
- in percentuale del totale delle attività	15,47	33,83	31,34	9,73

(*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, BEYROUTH, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	23.292.707	25.713.326
- altri	22.004.947	21.458.624
Titoli di capitale	11.598.004	12.190.632
Parti di OICR	2.431.256	350.780
Totale	59.326.914	59.713.362

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	22.461	2.000		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	257.685		62	158.232
- con voto limitato				
- altri	54.427			16.140
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	334.573	2.000	62	174.372
- in percentuale del totale delle attività	0,53			0,26

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	137.071	87.565
Parti di OICR		
Totale	137.071	87.565

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
DBRI 0.1 04/23	EUR	1.000.000	1.238.329	INDEX LINKED	2,09
BTPIL 0.5 04/23	EUR	1.000.000	1.034.359	INDEX LINKED	1,74
BTPS 0.4 05/30	EUR	1.000.000	1.020.871	INDEX LINKED	1,72
TII 0.125 04/25	USD	800.000	823.755	INDEX LINKED	1,39
BTPS 0.1 33/05	EUR	2.000.000	1.769.475	INDEX LINKED	2,98

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	4.674.688	11.582.054	4.404.745
Dollaro statunitense	345.190	5.414.946	1.523.397

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		25.697	
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	352.885	37.500	
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	25.697				
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	352.885 37.500				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	6.445.109
- Liquidità disponibile in euro	3.531.214
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.913.895
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	28.498.505
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	2.285.299
- Vend/Acq di divisa estera a termine	26.033.380
- Margini di variazione da incassare	179.826
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.787.897
- Acquisti di strumenti finanziari	-2.274.768
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-2.283.352
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-26.088.465
- Margini di variazione da versare	-141.312
Totale posizione netta di liquidità	4.155.717

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	871.153
- Su liquidità disponibile	6.394
- Su titoli di debito	864.759
Altre	269.181
- Dividendi da incassare	39.181
- Contratti CSA	230.000
Totale altre attività	1.140.334

Sezione III – Le passività**III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	20.229
-Finanziamenti Non EUR	181.982

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		13.282
- rimborsi	02/01/23	13.282
Totale debiti verso i partecipanti		13.282

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	95.362
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.758
- Provvigioni di gestione	83.342
- Ratei passivi su conti correnti	921
- Commissione calcolo NAV	7.304
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.546
- Ratei passivi su CSA	491
Altre	12.007
- Società di revisione	7.479
- Altre	485
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	107.369

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 680.112,882 pari al 8,211139040% del totale per la Classe A1
- n. 5.720,048 pari al 0,376833304% del totale per la Classe A2
- n. 1,106 pari al 0,000155473% del totale per la Classe A5
- n. 216.928,703 pari al 66,235086100% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 25.634,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.233,309 pari allo 0,171841590% del totale per la Classe A1
- n. 4.172,816 pari allo 0,274902595% del totale per la Classe A2
- n. 995,143 pari allo 0,139890081% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		58.194.087	55.868.032	59.987.080
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.050.557	9.036.298	7.103.817
	- sottoscrizioni singole	7.050.557	9.036.298	7.103.817
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		579.341	1.108.583
decrementi	a) rimborsi:	12.933.886	7.289.584	12.331.448
	- riscatti	12.933.886	7.289.584	12.331.448
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.970.291		
Patrimonio netto a fine periodo		49.340.467	58.194.087	55.868.032

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		10.246.493	8.089.988	5.817.524
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	4.062.352	6.137.270	4.934.290
	- sottoscrizioni singole	4.062.352	6.137.270	4.934.290
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		112.247	393.720
decrementi				
	a) rimborsi:	3.984.670	4.093.012	3.055.546
	- riscatti	3.984.670	4.093.012	3.055.546
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	447.176		
Patrimonio netto a fine periodo		9.876.999	10.246.493	8.089.988

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		1.265.078		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	3.863.097	1.818.802	
	- sottoscrizioni singole	3.863.097	1.818.802	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	1.678.455	517.140	
	- riscatti	1.678.455	517.140	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	26.885	36.584	
Patrimonio netto a fine periodo		3.422.835	1.265.078	

Variazione del patrimonio netto - classe C1				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		1.540.706		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	315.587	1.703.058	
	- sottoscrizioni singole	315.587	1.703.058	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	229.656	72.938	
	- riscatti	229.656	72.938	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	63.019	36.922	
	c) risultato negativo della gestione	95.241	52.492	
Patrimonio netto a fine periodo		1.468.377	1.540.706	

Variazione del patrimonio netto - classe C2				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		7.040		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.628	7.205	
	- sottoscrizioni singole	1.628	7.205	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi				
	a) rimborsi:	6.289		
	- riscatti	6.289		
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti	286	5	
	c) risultato negativo della gestione	621	160	
Patrimonio netto a fine periodo		1.472	7.040	

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		655.126	2.198.330	3.122.233
incrementi				
	a) sottoscrizioni:		54.929	31.938
	- sottoscrizioni singole		54.929	31.938
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		91.234	
decrementi				
	a) rimborsi:	458.247	1.689.367	932.051
	- riscatti	458.247	1.689.367	932.051
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	34.827		23.790
Patrimonio netto a fine periodo		162.052	655.126	2.198.330

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	6.547.176 672.857	10,19 1,05
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	2.659.074
(Incidenza % sul portafoglio)	4,52
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					471	46	517
Dollaro australiano	663.088		3	663.091	41		41
Real brasiliano	346.307		1.445	347.752		244	244
Dollaro canadese			363	363			
Franco svizzero	601.516			601.516	15.085	45	15.130
Peso cileno	119.815		1.363	121.178			
Corona ceca					48		48
Corona danese	124.770			124.770	34.335	138	34.473
Euro	32.084.893		19.867.879	51.952.772	20.229	119.731	139.960
Sterlina Gran Bretagna	322.389		-224.070	98.319	46.207	173	46.380
Dollaro di Hong Kong	1.583.579		4.024	1.587.603			
Fiorino ungherese	14.391		2	14.393			
Rupia indonesiana					82	2	84
Nuovo siclo israeliano	32.211		860	33.071			
Yen giapponese	5.694.085		-444.587	5.249.498		25	25
Won sudcoreano	528.859			528.859	30		30
Peso messicano	44.604		602	45.206			
Ringgit malese	50.034		618	50.652	302	5	307
Naira nigeriana					18		18
Corona norvegese			1.002	1.002			
Dollaro neozelandese					40		40
Nuevo sol peruviano					121	3	124
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco	50.368		11.532	61.900			
Rublo russo	138.903		13.286	152.189			
Corona svedese	71.742			71.742	25.954	119	26.073
Dollaro di Singapore					42		42
Nuova lira turca	19.571		129	19.700			
Nuovo dollaro taiwanese	221.245			221.245	33		33
Dollaro statunitense	16.070.226		-13.938.580	2.131.646	59.173	120	59.293
Rand sudafricano	516.416		178	516.594			
TOTALE	59.299.012		5.296.051	64.595.063	202.211	120.651	322.862

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.531.046	1.071.467	-5.674.303	308.363
1. Titoli di debito	690.909	784.589	-1.842.543	253.329
2. Titoli di capitale	723.677	277.450	-3.688.624	19.927
3. Parti di OICR	116.460	9.428	-71.568	35.107
- OICVM	49.770		-139.097	
- FIA	66.690	9.428	67.529	35.107
B. Strumenti finanziari non quotati			-328.460	14.231
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-328.460	14.231
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			1.398.608	-1.380
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			1.388.867	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			9.741	-1.380
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni			-14.274	-12.107
- <i>future</i>				
- opzioni			-14.274	-12.107
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	587.960	-55.085
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.994.498	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	95.509	-5.336

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-417
- c/c denominati in Dollaro australiano	-266
- c/c denominati in Real brasiliano	-1.047
- c/c denominati in Franco svizzero	-691
- c/c denominati in Corona ceca	-4
- c/c denominati in Corona danese	-1.490
- c/c denominati in Euro	-424
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-244
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-563
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-16
- c/c denominati in Yen giapponese	-20
- c/c denominati in Peso messicano	-74
- c/c denominati in Ringgit malese	-49
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-273
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-2
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.713
- c/c denominati in Rand sudafricano	-604
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-7.899

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-19.509
Totale altri oneri finanziari	-19.509

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	946	1,79						
1) Provvigioni di gestione	A2	87	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,89						
1) Provvigioni di gestione	A5	32	1,38						
1) Provvigioni di gestione	D1	28	1,79						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	946	1,79						
- provvigioni di base	A2	87	0,89						
- provvigioni di base	Q2	2	0,89						
- provvigioni di base	A5	32	1,38						
- provvigioni di base	D1	28	1,79						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	12	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5	1	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)(*2)	A1	22	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)(*2)	A2	4	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)(*2)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)(*2)	A5	2	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)(*2)	D1	1	0,05						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)(*2)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	34	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5	1	0,06						
4) Compenso del depositario	D1	1	0,06						
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1								
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.028	1,94					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	101	1,04					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	0,89					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	36	1,51					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	30	1,90					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1							
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2							
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		30		0,14				
- su titoli di debito								
- su derivati		2		0,00				
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		8			3,91			
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	4	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01					
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1							
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.067	1,95					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	105	1,05					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	2	0,89					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	37	1,51					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	31	1,90					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2	3,91	0,00					

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

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 78 migliaia di euro. La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	14.289
- C/C in divisa Euro	11.065
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2.009
- C/C in divisa Real Brasiliano	674
- C/C in divisa Peso Argentino	238
- C/C in divisa Sterlina Britannica	204
- C/C in divisa Corona Svedese	32
- C/C in divisa Corona Danese	23
- C/C in divisa Franco Svizzero	14
- C/C in divisa Dollaro Australiano	13
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	8
- C/C in divisa Yen Giapponese	4
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	2
- C/C in divisa Rand Sudafricano	2
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
Altri ricavi	6.398
- Interessi attivi su CSA	1.318
- Sopravvenienze attive	3.143
- Ricavi vari	1.937
Altri oneri	-77.682
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.443
- Commissione su operatività in titoli	-29.939
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.280
- Spese bancarie	-8.248
- Sopravvenienze passive	-2.338
- Spese varie	-33.434
Totale altri ricavi ed oneri	-56.995

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.942
- di cui classe A1	-3.919
- di cui classe A2	-727
- di cui classe Q2	-21
- di cui classe A5	-157
- di cui classe D1	-118
Totale imposte	-4.942

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	GBP	200.000	1	0,36
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	5.365.976	6	1,36
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	400.000	1	0,73
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	82.600.000	1	0,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	21.018.899	4	7,54

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	276.400.000	3	1,00
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	4.078.835	5	1,19
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	43.566.541	6	0,65
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.185.000	3	0,71
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	359.000.000	2	2,03
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	35.218.949	6	8,25
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	65.425.109	2	2,82

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.395		3.395
SIM	4.926		4.926
Banche e imprese di investimento estere	11.042		11.042
Altre controparti	13.019		13.019

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 126,87.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022, il fondo ha avuto una performance del -6,63% per la classe A1 e del -5,45% per le classi A2 e -5,67% 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 2022 è stato un anno particolarmente negativo per la borsa americana. Nella prima parte dell'anno il forte aumento dell'inflazione in territorio americano ha portato incertezza sulle borse anche legato alla *stance* sempre più *hawkish* della Fed, nella prima metà l'S&P500 ha registrato un -20,6% con il settore dei consumi discrezionali che segna il -33,1% mentre l'unico settore positivo e quindi il migliore è stato quello dell'energia con un +29,21%. Al secondo posto sempre nei primi sei mesi dell'anno il settore delle utilities fa il -2% a segnalare quindi il differenziale significativo tra il *best performing* ed il *second best*. Il picco inflattivo al 9,1% YoY in giugno ha segnato anche una leggera ripresa del mercato che fa segnare per la seconda parte dell'anno un +0,37%. In questo segmento temporale continua la ottima performance dell'energia che segna un ulteriore +21,34%, al secondo posto gli industriali fanno +11,58%. Le società che hanno performato peggio in questa parte dell'anno sono quelle delle comunicazioni con un -14,91%. Sul finale d'anno vediamo come l'inflazione stia rallentando e le aspettative di un soft-landing a seguito dei rialzi della Fed stiano diventando maggiormente di *consensus*. Il 2022 è stato un anno che, in relativo, ha premiato lo stile di gestione "value" rispetto a quello "growth" che ha segnato il -7,79% contro il -30,63% del secondo.

Nel corso della prima metà dell'anno l'operatività è stata caratterizzata dalle prese di profitto principalmente sui settori del *medtech* e dell'*oil*. È stata incrementata l'esposizione ad alcuni titoli della tecnologia (in particolare titoli esposti all'*advertising* e alla telemedicina) non valorizzati dal mercato e che riteniamo abbiano mantenuto uno strutturale vantaggio competitivo anche a fronte dell'incertezza nel 2022. Inoltre abbiamo investito incrementalmente nel settore dei consumi discrezionali esponendoci ai segmenti del *gaming*, dell'*housing* e dell'abbigliamento. Nella seconda metà dell'anno abbiamo continuato con la presa di profitto sul settore farmaceutico, dell'energia e su alcuni titoli del segmento *staples*, abbiamo effettuato ribilanciamenti sulle posizioni in cui continuiamo a credere maggiormente e iniziato delle posizioni in titoli legati allo *streaming*.

Durante il primo semestre del 2022 in Europa si è assistito ad un deterioramento del quadro macroeconomico che si è tradotto in un rallentamento economico. Nel corso del secondo semestre si sono invece osservate fasi di forte volatilità dei prezzi energetici ed una decisa politica di rialzo dei tassi di interesse intrapresa dalla Banca Centrale Europea al fine di contenere l'inflazione.

Rialzo dei tassi di interesse, aumento dei costi energetici e delle materie prime, pressioni inflattive, inflazione salariale, guerra alle porte dell'Europa ed il perdurare delle problematiche relative all'approvvigionamento sono tematiche che continuano a destare molti interrogativi sullo sviluppo economico europeo.

In termini settoriali la preferenza verso il settore industriale risiede nelle valutazioni molto attraenti penalizzate dal contesto macroeconomico. Tra i settori maggiormente presenti troviamo anche quello finanziario, che in un contesto sia di rialzo dei tassi di interesse che inflattivo risulta essere tra i principali beneficiari. Riteniamo interessante anche il settore dei consumi discrezionali all'interno del quale la nostra preferenza è ricaduta su quei titoli che hanno capacità di ribaltamento dei costi e che sono stati molto penalizzati dal mercato. Scarsamente rappresentati nel reparto europeo sono invece i settori tradizionalmente più difensivi come il settore degli *staples* e delle *utilities*, in ragione della maggiore vulnerabilità degli stessi ad un possibile rialzo dei tassi di interesse.

Nel 2022 i mercati finanziari asiatici sono stati caratterizzati da una elevata volatilità e da rendimenti generalmente negativi con l'indice Msci Asia Pacific Tr espresso in euro che ha chiuso l'anno con una perdita del 11,78%. Il bimestre finale dell'anno ha comunque visto un parziale recupero dei corsi azionari grazie all'inflazione Usa in rallentamento e al cambio della strategia di gestione del virus da parte di Xi Jinping che ha di fatto aperto la strada alla riapertura della Cina.

Il mercato sudcoreano è stato il peggiore in valuta locale (-24,9%) seguito da quello taiwanese (-22,4%) e da quello cinese (-18,4%) mentre decisamente meglio fatto hanno i paesi del sud est asiatico con l'India (+4,4%), l'Indonesia (+4%) e la Thailandia (+0,7%) che hanno chiuso l'anno in territorio positivo. Il Giappone si è dimostrato un mercato difensivo contenendo le perdite al 5%. La componente asiatica del portafoglio è stata gestita dinamicamente con un peso che è oscillato tra il 21% e il 18% e dove il Giappone rappresenta la componente preponderante.

Dal punto di vista obbligazionario il 2022 è stato caratterizzato da due driver principali: il contesto di elevata inflazione nelle diverse economie mondiali e l'impatto della guerra in Ucraina. In risposta all'inflazione, le Banche Centrali, principalmente Fed e BCE, hanno mantenuto una retorica *hawkish* nel corso di tutto il periodo, sia tramite un rapido aumento dei tassi d'interesse, che in termini di *forward guidance* e di (*passive*) *quantitative tightening*. Ciò, unitamente alla risposta dell'Occidente all'attacco della Russia nei confronti dell'Ucraina attraverso sanzioni di diverso genere, hanno reso, nel corso dell'anno, sempre più concreti i timori di una recessione verso la fine dell'anno, specialmente per l'Europa, colpita dallo shock energetico. Inoltre, la politica di *zero-Covid policy* imposta dal governo cinese per evitare la diffusione del virus, hanno di fatto creato dei colli di bottiglia a livello di *supply chains* e rallentato la crescita economica della nazione. Dato questo contesto, l'intera asset class del *fixed income* ne ha risentito, sia in termini di duration che di spread, per la maggior parte dell'anno. Tuttavia, nell'ultimo quadrimestre dell'anno, i dati meno deboli dell'attese in Europa, dovuti anche ad un approvvigionamento energetico migliore delle attese, e un'inaspettata riapertura dell'economia cinese, hanno allentato i timori recessivi e permesso ai titoli di recuperare verso fine anno parte delle perdite registrate.

Questi fattori sono stati anche causa di un'elevata volatilità dei tassi e di una scarsa liquidità dei titoli sul mercato. Per questo motivo, l'operatività del team di gestione ha seguito due binari: da un lato è rimasta focalizzata sulla gestione delle storie idiosincratice già presenti in portafoglio (come il *property* cinese, l'Argentina e Monte dei Paschi).

La componente *corporate developed* del portafoglio non è stata modificata, mentre sul lato governativo abbiamo aggiunto del BTP *inflation linked*.

Sul fronte mercati emergenti in "*hard currency*", anche il settore *real estate developers* ha rappresentato un tema seguito durante tutto l'anno, andando a diversificare l'esposizione.

Infine, le esposizioni in "*local currency*" presenti in portafoglio ad inizio anno, la Lira turca e il Rand sudafricano, sono state estinte nella prima metà dell'anno, a fronte di una Fed *hawkish* e dei timori di recessione che hanno rafforzato il dollaro.

PROSPETTIVE

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà fortemente condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dal rallentamento potenziale della Federal Reserve. Rimane da vedere se un rallentamento degli utili si potrà verificare a fronte del veloce aumento dei tassi di interesse effettuato nel 2022, ma se la Fed riuscisse ad effettuare l'auspicato soft-landing il mercato avrà sicuramente più spazio per risalire. Riteniamo che in questo momento di incertezza: la possibilità di una inflazione più persistente e sopra il livello del 2%, così come la possibilità di una recessione anche debole, siano le condizioni ideali per la scelta delle singole azioni e dell'attenzione alla valutazione.

Anche in Europa l'aumento delle pressioni inflattive che ha spinto la BCE ad un rapido e deciso rialzo dei tassi di interesse ed il suo impatto sulla crescita economica rappresenta la principale incognita per gli investitori. Il protrarsi della guerra in Ucraina porta con sé elementi di incertezza a livello geopolitico che nell'area euro soprattutto sotto il punto di vista energetico stanno avendo un impatto significativo. Contestualizzato lo scenario si può passare ad elencare i settori che guarderemo con più interesse: industriale, *discretionary* e retail per le valutazioni attrattive e temi idiosincratice. Da un punto di vista valutativo si continuerà a privilegiare la ricerca di aziende "value" che presentino, oltre ad una buona redditività, un indebitamento sostenibile (alla luce dell'aumento dei tassi di interesse), che generino un buon flusso di cassa e che siano in possesso del "pricing power" cioè che possano ribaltare sui clienti i maggiori costi incontrati.

Il 2023 si prospetta come un anno interessante per i mercati emergenti asiatici. A seguito della riapertura della Cina questi paesi dovrebbero beneficiare di un differenziale di crescita positivo rispetto alle economie occidentali, ancora nella morsa delle politiche monetarie restrittive delle loro banche centrali. Il livello di valutazioni poi è ancora piuttosto basso e le stime degli analisti devono ancora riflettere il nuovo scenario che dovrebbe vedere la crescita cinese guidata dai consumi interni che negli ultimi 2 anni sono stati molto contenuti. Il Giappone rimarrà un investimento strutturale di lungo periodo. La competitività internazionale delle aziende giapponesi è rimasta immutata nel 2022 anche se soggetta alle inevitabili fluttuazioni dello yen. Il rinnovato interesse degli investitori attivi, come testimoniato da alcune campagne nel 2022, è indice dell'ottima qualità delle aziende nipponiche e degli importanti margini di miglioramento raggiungibili attraverso un miglioramento della corporate governance.

L'inflazione, nell'ultima parte dell'anno, ha iniziato a mostrare i primi rallentamenti, dando il via alle prime discussioni di pivoting delle banche centrali, riaccendendo un tono di risk on sui mercati. Il rapido ciclo di rialzi delle banche centrali e l'inizio del *quantitative tightening*, tuttavia, rischiano di avere un severo impatto sulla tenuta dell'economia reale e sui *risky assets*. Probabilmente vedremo il numero di default aumentare, contribuendo alla dispersione all'interno delle diverse asset class. Questi fenomeni rendono importante ora più che mai la selezione delle storie da seguire. Per quanto riguarda le storie idiosincratice presenti nei portafogli continuiamo a seguire con attenzione l'evoluzione del mercato cinese e gestire la posizione nel settore del *property development*, per il quale ci attendiamo un ulteriore sostegno alla domanda da parte del governo, e i primi piani di ristrutturazione delle società defaultate, in primis Evergrande.

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	51.366.087	92,56	57.354.186	95,55
A1. Titoli di debito	11.893.600	21,43	12.711.365	21,18
A1.1 titoli di Stato	906.837	1,63	825.944	1,38
A1.2 altri	10.986.763	19,80	11.885.421	19,80
A2. Titoli di capitale	35.016.585	63,1	41.343.275	68,87
A3. Parti di OICR	4.455.902	8,03	3.299.546	5,50
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	567.582	1,02	246.995	0,41
B1. Titoli di debito	15.974	0,03	15.974	0,03
B2. Titoli di capitale	551.608	0,99	231.021	0,38
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	385.264	0,69	428.660	0,71
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	297.585	0,53	359.782	0,59
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	87.679	0,16	68.878	0,12
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.990.634	3,59	420.357	0,70
F1. Liquidità disponibile	1.945.790	3,51	894.535	1,49
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.254.353	36,50	18.179.291	30,29
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.209.509	-36,42	-18.653.469	-31,08
G. ALTRE ATTIVITA'	1.184.601	2,14	1.577.371	2,63
G1. Ratei attivi	579.525	1,04	1.007.496	1,68
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	605.076	1,10	569.875	0,95
TOTALE ATTIVITA'	55.494.168	100,00	60.027.569	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	251.382	560.225
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	51.754	27.005
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	51.754	27.005
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	112.604	108.241
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.193	92.364
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.411	15.877
TOTALE PASSIVITÀ	415.740	695.471
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	55.078.428	59.332.098
A1 Numero delle quote in circolazione	9.226.588,733	9.704.468,170
A2 Numero delle quote in circolazione	1.711.743,399	1.552.673,563
Q2 Numero delle quote in circolazione	327.021,000	328.758,000
A5 Numero delle quote in circolazione	314.126,380	124.495,377
A1 Valore complessivo netto della classe	42.857.441	48.279.651
A2 Valore complessivo netto della classe	9.001.258	8.636.097
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.643.669	1.751.711
A5 Valore complessivo netto della classe	1.576.060	664.639
A1 Valore unitario delle quote	4,645	4,975
A2 Valore unitario delle quote	5,259	5,562
Q2 Valore unitario delle quote	5,026	5,328
A5 Valore unitario delle quote	5,017	5,339

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	891.814,625
Quote rimborsate	1.369.694,062

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	820.754,614
Quote rimborsate	661.684,778

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	348.388,356
Quote rimborsate	158.757,353

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	600,000
Quote rimborsate	2.337,000

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	680.306	956.394
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	962.205	961.149
A1.3 Proventi su parti di OICR	43.796	36.808
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	411.651	-18.685
A2.2 Titoli di capitale	1.138.532	3.028.743
A2.3 Parti di OICR	108.318	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-502.037	-2.667.638
A3.2 Titoli di capitale	-5.002.360	6.233.037
A3.3 Parti di OICR	-136.089	88.688
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		85.089
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.295.678	8.703.585
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.036	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.168	
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		-1.296
B3.2 Titoli di capitale	-402.632	-500
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-394.428	-1.796
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	1.241.597	-544.620
C1.2 Su strumenti non quotati		35.874
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-18.912	-32.903
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	466.823	-193.406
E1.2 Risultati non realizzati	7.224	-466.823
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-1.602.654	-288.887
E2.2 Risultati non realizzati	1.551	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	51.842	46.775
E3.2 Risultati non realizzati	-6.109	-8.596
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-2.548.744	7.249.203
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.193	-8.265
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.827	-10.033
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.566.764	7.230.905
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.094.713	-2.463.593
di cui classe A1	-976.793	-2.145.330
di cui classe A2	-83.853	-210.549
di cui classe Q2	-15.994	-102.694
di cui classe A5	-18.073	-5.020
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.583	-13.937
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-34.510	-38.223
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.103	-17.231
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.591	932
I2. ALTRI RICAVI	8.795	10.181
I3. ALTRI ONERI	-106.535	-62.874
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.818.674	4.644.308
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-6.536	-5.814
di cui classe A1	-5.207	-4.787
di cui classe A2	-1.007	-694
di cui classe Q2	-194	-312
di cui classe A5	-128	-21
Utile/perdita dell'esercizio	-3.825.210	4.638.494
di cui classe A1	-3.174.505	3.797.597
di cui classe A2	-504.039	510.656
di cui classe Q2	-99.200	338.883
di cui classe A5	-47.466	-8.642

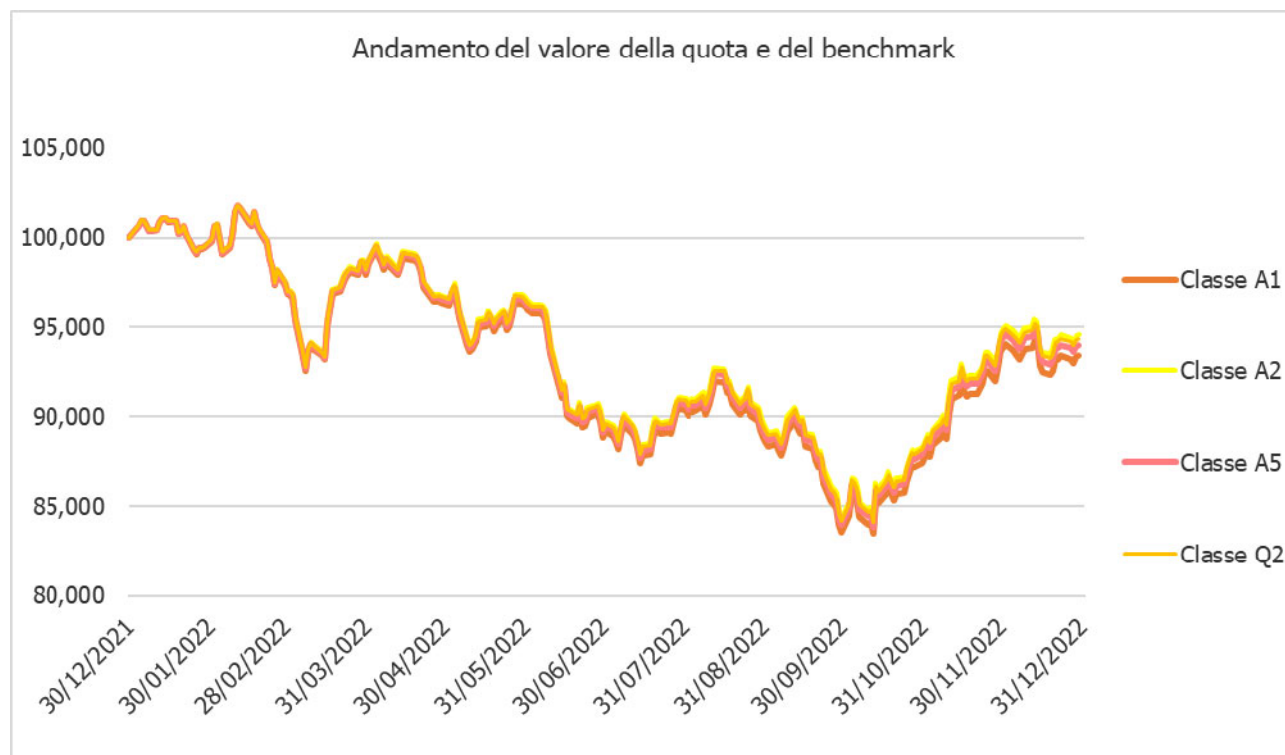
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

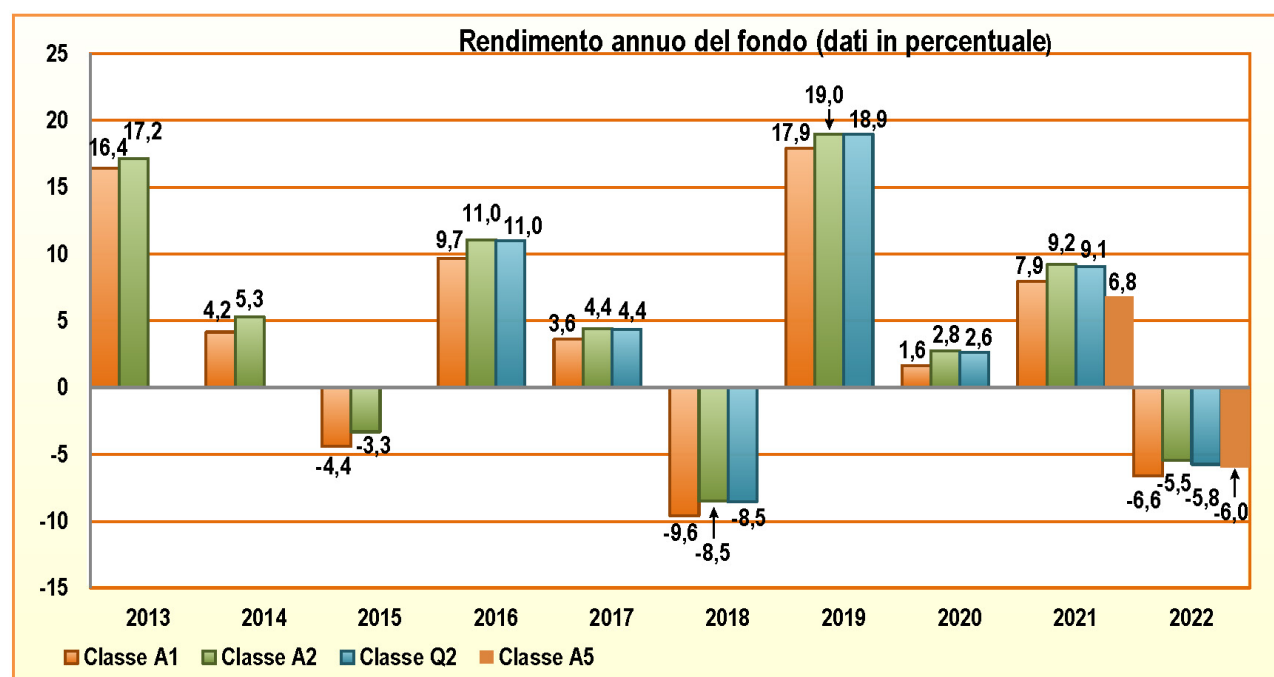
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 12/10/2022	4,152
valore massimo al 10/02/2022	5,060

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 12/10/2022	4,688
valore massimo al 10/02/2022	5,665

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 12/10/2022	4,478
valore massimo al 10/02/2022	5,434

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 12/10/2022	4,482
valore massimo al 10/02/2022	5,425

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	9,85%	9,84%	9,84%	9,86%	n.a.
Sharpe ratio	-0,665	-0,544	-0,604	-0,566	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
FEDERAL HYDROGENERATOR	RUB	0,33	0,09%
GAZPROM	USD	0,50	0,01%
MAGNIT	RUB	2.703,73	0,08%
MAIL.RU	USD	0,73	0,02%
ROSTELEKOM	RUB	49,31	0,14%
TATNEFT	RUB	99,62	0,01%
VTB BANK	RUB	0,01	0,02%

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	5.637.338	4.261.705	66.250	19,15
STATI UNITI D'AMERICA		9.372.697		18,05
GIAPPONE		7.560.470		14,56
CINA	1.378.327	2.023.739	217.667	6,97
ALTRI PAESI			3.071.726	5,92
SVIZZERA	1.346.910	995.295		4,51
GERMANIA		2.059.714		3,97
ARGENTINA	1.662.103			3,20
MESSICO	980.880	224.535		2,32
FRANCIA		954.673		1,84
BRASILE		722.693	210.350	1,80
COREA DEL SUD		820.385		1,58
AUSTRALIA		800.195		1,54
CILE		144.568	634.575	1,50
REPUBBLICA SUDAFRICANA		753.417		1,45
GRECIA	22.100	376.953	255.334	1,26
EGITTO	621.215			1,20
FINLANDIA		592.694		1,14
REGNO UNITO		583.290		1,12
PAESI BASSI		561.359		1,08
BELGIO		547.763		1,06
HONG KONG		422.116		0,81
SPAGNA		325.507		0,63
TAIWAN		283.371		0,55
COLOMBIA	259.701			0,50
SVEZIA		221.343		0,43
RUSSIA		211.075		0,41
DANIMARCA		196.495		0,38
IRLANDA		174.775		0,34
ISRAELE		130.549		0,25
POLONIA		76.286		0,15
MALAYSIA		66.365		0,13
UNGHERIA		42.327		0,08
AUSTRIA		37.375		0,07
TURCHIA		24.464		0,05
LUSSEMBURGO	1.000			0,00
TOTALE	11.909.574	35.568.193	4.455.902	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	6.084.536	3.363.932		18,18
FINANZIARIO	1.000	1.788.247	4.455.902	12,03
ELETTRONICO		5.399.369		10,40
COMUNICAZIONI		5.318.958		10,24
DIVERSI		4.373.768		8,42
MINERALE E METALLURGICO	2.057.903	2.204.684		8,21
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.140.171		7,97
CHIMICO		2.743.642		5,28
STATO	2.372.834			4,57
COMMERCIO		1.908.990		3,68
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.378.327	429.228		3,48
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.157.581		2,23
ASSICURATIVO		903.127		1,74
TESSILE		824.119		1,59
CEMENTIFERO	14.974	795.452		1,56
CARTARIO ED EDITORIALE		216.925		0,42
TOTALE	11.909.574	35.568.193	4.455.902	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	3.000.000,0000000	80,000000	1	2.400.000	4,34
MONTE 8 01/30	2.686.000,0000000	87,030000	1	2.337.626	4,21
CS 3.25 04/26	1.500.000,0000000	89,794000	1	1.346.910	2,43
ACOMEA PAESI EMERGEN	111.131,5750000	10,446000	1	1.160.880	2,09
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	4,996000	1	999.800	1,80
PEMEX 4.875 02/28	1.200.000,0000000	81,740000	1	980.880	1,77
YPFDAR 8.5 07/25	1.200.000,0000000	84,121000	1,067250	945.844	1,70
FINLABO DYNAMIC EQUI	9.370,0000000	97,230000	1	911.045	1,64
BTPS 0.1 33/05	1.000.000,0000000	88,473739	1	884.737	1,59
LEONARDO SPA	85.600,0000000	8,060000	1	689.936	1,24
ISHARES MSCI CHILE E	25.000,0000000	27,090000	1,067250	634.575	1,14
INTESA SANPAOLO	251.971,0000000	2,078000	1	523.596	0,94
NOKIA OYJ	120.232,0000000	4,327000	1	520.244	0,94
SEVEN WEST MEDIA LTD	2.000.000,0000000	0,395000	1,573766	501.981	0,91
EGYPT 4.75 04/25	500.000,0000000	89,528000	1	447.640	0,81
ANHEUSER-BUSCH INBEV	7.290,0000000	56,270000	1	410.208	0,74
ARGBON FR 07/30	1.650.000,0000000	24,500000	1,067250	378.777	0,68
SAIPEM SPA	334.000,0000000	1,127500	1	376.585	0,68
POZZI MILANO SPA	245.000,0000000	1,490000	1	365.050	0,66
GAM HOLDING LTD	367.717,0000000	0,940000	0,987419	350.058	0,63
KION GROUP AG	12.494,0000000	26,770000	1	334.464	0,60
ALIBABA GROUP HLDG	4.000,0000000	88,090000	1,067250	330.157	0,60
BECTON DICKINSON & C	1.385,0000000	254,300000	1,067250	330.012	0,60
TELECOM ITALIA RSP	1.575.000,0000000	0,208300	1	328.073	0,59
KONICA MINOLTA INC	84.600,0000000	527,000000	140,818239	316.608	0,57
CIFIHG 6.45 11/24	1.200.000,0000000	26,250000	1,067250	295.151	0,53
TELKOM SOUTH AFRICA	165.000,0000000	30,020000	18,159251	272.770	0,49
HANKOOK TIRE CO LTD	11.600,0000000	31.150,000000	1.349,537027	267.751	0,48
EXPEDIA GROUP INC	3.240,0000000	87,600000	1,067250	265.940	0,48
ZALANDO SE	8.000,0000000	33,110000	1	264.880	0,48
ARGENT FR 07/35	1.092.438,0000000	25,471000	1,067250	260.721	0,47
BANK OF AMERICA CORP	8.350,0000000	33,120000	1,067250	259.126	0,47
DGB FINANCIAL GROUP	50.000,0000000	6.990,000000	1.349,537027	258.978	0,47
DUFYR AG REG	6.600,0000000	38,510000	0,987419	257.404	0,46
LYXOR ETF MSCI GRE	260.041,0000000	0,981900	1	255.334	0,46
KONINKLIJKE PHILIPS	18.000,0000000	14,004000	1	252.072	0,45
ATOS	27.500,0000000	9,012000	1	247.830	0,45
MITSUBISHI UFJ FINAN	37.200,0000000	889,000000	140,818239	234.847	0,42
TAKEDA PHARMACEUTICA	7.900,0000000	4.111,000000	140,818239	230.630	0,42
BAYER AG REG	4.722,0000000	48,325000	1	228.191	0,41
CENTENE CORP	2.891,0000000	82,010000	1,067250	222.151	0,40
INVESCO GOLDEN DRAGO	8.500,0000000	27,330000	1,067250	217.667	0,39
SAPPI	80.000,0000000	49,240000	18,159251	216.925	0,39
GZRFR FR 07/27	1.109.694,0000000	20,746000	1,067250	215.711	0,39
T+D HOLDINGS INC	15.700,0000000	1.902,000000	140,818239	212.056	0,38
ISHARES MSCI BRAZIL	10.000,0000000	21,035000	1	210.350	0,38
CORSAIR GAMING INC	16.200,0000000	13,570000	1,067250	205.982	0,37
ELECTRONIC ARTS	1.750,0000000	122,180000	1,067250	200.342	0,36
TAKE OFF SPA	45.000,0000000	4,340000	1	195.300	0,35
JPMORGAN CHASE + CO	1.550,0000000	134,100000	1,067250	194.758	0,35
Totale				24.748.553	44,60
Altri strumenti finanziari				27.185.116	48,98
Totale strumenti finanziari				51.933.669	93,58

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	884.737	22.100		
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.737.626		1.346.910	
- di altri			1.240.581	3.661.646
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.592.960	6.095.704	20.253.944	3.444.660
- con voto limitato				
- altri	355.907	71.561	402.420	799.429
Parti di OICR:				
- OICVM		255.334		3.282.076
- FIA aperti retail			634.575	217.667
- altri	66.250			
Totali:				
- in valore assoluto	9.637.480	6.444.699	23.878.430	11.405.478
- in percentuale del totale delle attività	17,37	11,61	43,02	20,56

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	7.576.539	13.993.391	24.594.120	5.202.037
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.576.539	13.993.391	24.594.120	5.202.037
- in percentuale del totale delle attività	13,65	25,22	44,31	9,38

(*) altri mercati di quotazione: BUENOS AIRES, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	843.269	752.448
- altri	5.525.071	6.343.271
Titoli di capitale	15.573.251	17.362.847
Parti di OICR	1.523.344	339.217
Totale	23.464.935	24.797.783

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	14.974	1.000		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	257.684		84	220.237
- con voto limitato				
- altri	55.153			18.450
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	327.811	1.000	84	238.687
- in percentuale del totale delle attività	0,59			0,43

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	147.962	98.009
Parti di OICR		
Totale	147.962	98.009

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPS 0.1 33/05	EUR	1.000.000	884.737	INDEX LINKED	1,69

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	2.423.100	4.147.149	2.039.192
Dollaro statunitense	292.211	2.487.499	520.423

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		37.679	
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	297.585	50.000	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	37.679				
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	297.585 50.000				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.945.790
- Liquidità disponibile in euro	1.245.879
- Liquidità disponibile in divisa estera	699.911
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.254.353
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	21.232
- Vend/Acq di divisa estera a termine	20.070.904
- Margini di variazione da incassare	162.217
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.209.509
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-21.129
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-20.062.129
- Margini di variazione da versare	-126.251
Totale posizione netta di liquidità	1.990.634

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	579.525
- Su liquidità disponibile	2.681
- Su titoli di debito	576.844
Altre	605.076
- Dividendi da incassare	55.076
- Contratti CSA	550.000
Totale altre attività	1.184.601

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	21.029
-Finanziamenti Non EUR	230.353

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		51.754
- rimborsi	02/01/23	51.754
Totale debiti verso i partecipanti		51.754

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.193
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.507
- Provvigioni di gestione	86.723
- Ratei passivi su conti correnti	1.110
- Commissione calcolo NAV	6.077
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.325
- Ratei passivi su CSA	451
Altre	15.411
- Società di revisione	7.479
- Altre	3.889
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	112.604

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 304.234,639 pari al 3,297368592% del totale per la Classe A1
- n. 193.788,789 pari al 11,321135464% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 327.021,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 20.163,216 pari allo 0,218533811% del totale per la Classe A1
- n. 79.687,549 pari allo 4,655344314% del totale per la Classe A2
- n. 121,245 pari allo 0,038597522% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		48.279.650	48.553.384	41.714.835
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.136.626	5.137.074	17.574.754
	- sottoscrizioni singole	4.136.626	5.137.074	17.574.754
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		3.797.597	566.181
decrementi	a) rimborsi:	6.384.330	9.208.405	11.302.386
	- riscatti	6.384.330	9.208.405	11.302.386
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.174.505		
Patrimonio netto a fine periodo		42.857.441	48.279.650	48.553.384

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		8.636.097	5.564.675	3.845.183
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.273.913	5.127.829	3.699.283
	- sottoscrizioni singole	4.273.913	5.127.829	3.699.283
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		510.656	302.042
decrementi	a) rimborsi:	3.404.713	2.567.063	2.281.833
	- riscatti	3.404.713	2.567.063	2.281.833
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	504.039		
Patrimonio netto a fine periodo		9.001.258	8.636.097	5.564.675

Variazione del patrimonio netto - classe A5			
		Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		664.639	
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.746.103	957.270
	- sottoscrizioni singole	1.746.103	957.270
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		
decrementi	a) rimborsi:	787.216	283.989
	- riscatti	787.216	283.989
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	47.466	8.642
Patrimonio netto a fine periodo		1.576.060	664.639

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		1.751.711	3.185.224	3.561.362
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.095	49.600	1.061.080
	- sottoscrizioni singole	3.095	49.600	1.061.080
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		338.883	
decrementi	a) rimborsi:	11.937	1.821.996	1.341.852
	- riscatti	11.937	1.821.996	1.341.852
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	99.200		95.366
Patrimonio netto a fine periodo		1.643.669	1.751.711	3.185.224

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	5.736.581 978.179	10,42 1,78
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	2.160.680
(Incidenza % sul portafoglio)	4,16
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					470	46	516
Dollaro australiano	800.195		1	800.196	14.212	43	14.255
Real brasiliano	404.782		1.782	406.564		267	267
Dollaro canadese					39		39
Franco svizzero	944.952			944.952	3.053	9	3.062
Peso cileno	144.568		1.660	146.228			
Corona ceca					48		48
Corona danese	196.495			196.495	41.155	166	41.321
Euro	22.025.937		15.822.216	37.848.153	21.029	163.249	184.278
Sterlina Gran Bretagna	418.288		-392.503	25.785	77.275	303	77.578
Dollaro di Hong Kong	1.964.608		5.167	1.969.775			
Fiorino ungherese	42.327		2	42.329			
Rupia indonesiana					89	2	91
Nuovo siclo israeliano	45.095		1.094	46.189			
Yen giapponese	7.639.508		-229.104	7.410.404		32	32
Won sudcoreano	820.385			820.385	31		31
Peso messicano	61.780		562	62.342			
Ringgit malese	66.365		819	67.184	65	1	66
Naira nigeriana					14		14
Corona norvegese			1.374	1.374			
Dollaro neozelandese					40		40
Nuevo sol peruviano					121	3	124
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco	76.286		16.127	92.413			
Rublo russo	192.625		9.996	202.621			
Corona svedese	133.085			133.085	51.707	237	51.944
Dollaro di Singapore					42		42
Nuova lira turca	24.464		120	24.584			
Nuovo dollaro taiwanese	283.371			283.371	35		35
Dollaro statunitense	15.280.401		-12.064.385	3.216.016	41.957		41.957
Rand sudafricano	753.416		305	753.721			
TOTALE	52.318.933		3.175.235	55.494.168	251.382	164.358	415.740

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.658.501	947.452	-5.776.575	215.936
1. Titoli di debito	411.651	553.188	-502.037	144.009
2. Titoli di capitale	1.138.532	383.658	-5.002.360	28.139
3. Parti di OICR	108.318	10.606	-136.089	43.788
- OICVM	33.292		-229.268	
- FIA	75.026	10.606	93.179	43.788
B. Strumenti finanziari non quotati			-402.632	20.003
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-402.632	20.003
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			1.260.987	-1.840
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			1.251.246	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			9.741	-1.840
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni			-19.390	-17.072
- <i>future</i>				
- opzioni			-19.390	-17.072
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	466.823	7.224
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.602.654	1.551
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	51.842	-6.109

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-416
- c/c denominati in Dollaro australiano	-477
- c/c denominati in Real brasiliano	-1.235
- c/c denominati in Dollaro canadese	-2
- c/c denominati in Franco svizzero	-682
- c/c denominati in Corona ceca	-4
- c/c denominati in Corona danese	-2.257
- c/c denominati in Euro	-2.553
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-424
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-459
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-17
- c/c denominati in Yen giapponese	-28
- c/c denominati in Peso messicano	-71
- c/c denominati in Ringgit malese	-9
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-509
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-2
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-3.448
- c/c denominati in Rand sudafricano	-598
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-13.193

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.827
Totale altri oneri finanziari	-4.827

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	977	2,23						
1) Provvigioni di gestione	A2	84	0,98						
1) Provvigioni di gestione	Q2	16	0,98						
1) Provvigioni di gestione	A5	18	1,57						
- provvigioni di base	A1	977	2,23						
- provvigioni di base	A2	84	0,98						
- provvigioni di base	Q2	16	0,98						
- provvigioni di base	A5	18	1,57						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	11	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1	25	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	5	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	Q2	1	0,06						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A5	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A1	28	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5	1	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	4	0,23						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	4	0,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.054	2,39						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	98	1,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	22	1,33						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	20	1,69						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		41		0,14					
- su titoli di debito									
- su derivati		3		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		13			2,84				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	5	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.109	2,40						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	104	1,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	23	1,33						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	21	1,69						

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

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 78 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.591
- C/C in divisa Euro	4.173
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1.187
- C/C in divisa Real Brasiliano	685
- C/C in divisa Peso Argentino	237
- C/C in divisa Sterlina Britannica	181
- C/C in divisa Corona Danese	38
- C/C in divisa Corona Svedese	37
- C/C in divisa Franco Svizzero	30
- C/C in divisa Dollaro Australiano	8
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	8
- C/C in divisa Yen Giapponese	4
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	2
- C/C in divisa Rand Sudafricano	1
Altri ricavi	8.795
- Interessi attivi su CSA	2.191
- Sopravvenienze attive	4.308
- Ricavi vari	2.296
Altri oneri	-106.535
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.573
- Commissione su operatività in titoli	-40.747
- Interessi passivi e spese su CSA	-1.729
- Spese bancarie	-7.111
- Sopravvenienze passive	-2.894
- Spese varie	-51.481
Totale altri ricavi ed oneri	-91.149

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-6.536
- di cui classe A1	-5.207
- di cui classe A2	-1.007
- di cui classe Q2	-194
- di cui classe A5	-128
Totale imposte	-6.536

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	GBP	350.000	1	0,78
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	3.029.415	2	2,78
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	700.000	1	1,57
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	57.500.000	1	0,74
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	16.604.546	3	9,82

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Acquisto	JPY	293.500.000	3	1,29
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	572.621	2	0,47
DIVISA A TERMINE	Acquisto	ZAR	35.324.151	6	0,64
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.962.000	3	1,44
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	351.000.000	2	2,39
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	27.289.275	4	11,77
DIVISA A TERMINE	Vendita	ZAR	50.883.110	2	2,69

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.705		3.705
SIM	7.189		7.189
Banche e imprese di investimento estere	15.199		15.199
Altre controparti	17.227		17.227

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 50,29.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2022 il fondo ha avuto una performance pari al -7,43% per la classe A1, al -6,65% per la classe A2 e -7,43% per la classe P1.

Per la componente azionaria presenta una iniziale esposizione pari al 35% che durante l'anno si è ridotta per effetto mercato dovuto alla performance negativa delle PMI. L'esposizione ha raggiunto il minimo di anno intorno al 30% per poi essere riportata vicino ai massimi dopo il picco di ribasso dei mercati.

Dopo un 2021 dove le PMI sono state le protagoniste in positivo, il 2022 ha visto invertita la rotta. La crisi geopolitica innescata dall'invasione dell'Ucraina, il ritorno dell'inflazione, la debolezza delle economie occidentali, la forte dipendenza dal gas russo del nostro Paese ed il rialzo tassi da parte delle banche centrali, sono tutti fattori che si sono abbattuti in modo negativo sulle PMI. Tematica importante è stata quella della marcata riduzione della liquidità. Questo ha fatto sì che si assistesse a importanti ribassi dei titoli Mid Small caps anche in presenza di volumi minimi o nulli. Tuttavia le storie di successo e con solidi fondamentali sono rimaste tali, in particolare le aziende capaci di ribaltare l'aumento dei prezzi sul consumatore finale oppure quelle con forti investimenti in fonti alternativi. Per citarne alcuni: Reply, Sesa, Tinexta, Biesse e Prima Industrie. Abbiamo quindi nella seconda parte dell'anno aumentato di nuovo l'esposizione a queste storie approfittando quindi dalla successiva ripartenza dei mercati.

In termini settoriali la struttura del fondo si caratterizza per una rilevante esposizione verso il settore industriale e tecnologico. All'interno di questi settori sono state selezionate quelle 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 solide.

Il 2022 è stato caratterizzato da due driver principali: il contesto di elevata inflazione nelle diverse economie mondiali, e l'impatto della guerra in Ucraina. In risposta all'inflazione, le Banche Centrali, principalmente Fed e BCE, hanno mantenuto una retorica *hawkish* nel corso di tutto il periodo, sia tramite un rapido aumento dei tassi d'interesse, che in termini di *forward guidance* e di (*passive*) *quantitative tightening*. Ciò, unitamente alla risposta dell'Occidente all'attacco della Russia nei confronti dell'Ucraina attraverso sanzioni di diverso genere, hanno reso, nel corso dell'anno, sempre più concreti i timori di una recessione verso la fine dell'anno, specialmente per l'Europa, colpita dallo shock energetico. Inoltre, la politica di *zero-Covid policy* imposta dal governo cinese per evitare la diffusione del virus, hanno di fatto creato dei colli di bottiglia a livello di *supply chains* e rallentato la crescita economica della nazione. Dato questo contesto, l'intera asset class del *fixed income* ne ha risentito, sia in termini di duration che di *spread*, per la maggior parte dell'anno. Tuttavia, nell'ultimo quadrimestre dell'anno, i dati meno deboli dell'attesa in Europa, dovuti anche ad un approvvigionamento energetico migliore delle attese, e un'inaspettata riapertura dell'economia cinese, hanno allentato i timori recessivi e permesso ai titoli di recuperare verso fine anno parte delle perdite registrate.

Questi fattori sono stati anche causa di un'elevata volatilità dei tassi e di una scarsa liquidità dei titoli sul mercato. Per questo motivo, l'operatività del team di gestione ha seguito due binari: da un lato è rimasta focalizzata sulla gestione delle storie idiosincratice già presenti in portafoglio (come il *property* cinese, l'Argentina e Monte dei Paschi).

Nel processo di aumento dell'esposizione ai titoli bancari oltre alle già presenti obbligazioni di MPS, che rappresenta una storia idiosincratice e potenzialmente remunerativa, siamo andati ad accumulare su AT1 e senior di banche principalmente italiane. Lato governativo sviluppato, durante la seconda metà dell'anno abbiamo aggiunto dei titoli *inflation linked* europei.

PROSPETTIVE

Il 2023 si è aperto con un forte rally di mercato nonostante le molte incertezze al livello macroeconomico e geopolitico. A questo punto le variabili sulle quali ragionare sono due: se e di che entità sarà la recessione e come si comporteranno le banche centrali. Il mercato scommette su un rallentamento del ritmo del rialzo tassi da parte delle Banche Centrali dato il raffreddamento dell'inflazione. Scommette inoltre anche su una

recessione rapida e di natura morbida. Per questo motivo abbiamo assistito ad un mercato *rally* da inizio anno. Il comparto bancario risulta sempre interessante in un ambiente di tassi non più negativi, tuttavia a questo punto *l'upside* è molto limitato e per questo abbiamo preso profitto. Per il resto del portafoglio restiamo cauti con una allocation nell'intorno del 90% e iniziamo a ricomprare titoli *mid small cap*, in particolare del comparto STAR, in quanto sono quelli che beneficiano maggiormente di un eventuale stop al rialzo dei tassi.

L'inflazione, nell'ultima parte dell'anno, ha iniziato a mostrare i primi rallentamenti, dando il via alle prime discussioni di *pivoting* delle Banche Centrali, riaccendendo un tono di *risk on* sui mercati. Il rapido ciclo di rialzi delle banche centrali e l'inizio del *quantitative tightening*, tuttavia, rischiano di avere un severo impatto sulla tenuta dell'economia reale e sui *risky assets*. Probabilmente vedremo il numero di default aumentare, contribuendo alla dispersione all'interno delle diverse *asset class*. Questi fenomeni rendono importante ora più che mai la selezione delle storie da seguire. Per quanto riguarda le storie idiosincriche presenti nei portafogli continuiamo a seguire con attenzione l'evoluzione del mercato cinese e gestire la posizione nel settore del "*property development*", per il quale ci attendiamo un ulteriore sostegno alla domanda da parte del governo, e i primi piani di ristrutturazione delle società defaultate, in primis Evergrande.

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.643.318	94,49	36.643.268	86,08
A1. Titoli di debito	21.241.559	54,77	20.694.021	48,61
A1.1 titoli di Stato			406.302	0,96
A1.2 altri	21.241.559	54,77	20.287.719	47,65
A2. Titoli di capitale	13.483.668	34,77	15.105.690	35,49
A3. Parti di OICR	1.918.091	4,95	843.557	1,98
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.661.582	4,28	2.046.236	4,81
B1. Titoli di debito	464.218	1,20	1.108.626	2,61
B2. Titoli di capitale	1.197.364	3,08	937.610	2,20
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.383	0,00	3.369.474	7,92
F1. Liquidità disponibile			3.369.474	7,92
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.383	0,00		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	475.207	1,23	507.771	1,19
G1. Ratei attivi	475.207	1,23	507.771	1,19
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	38.781.490	100,00	42.566.749	100,00

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	181.637	6.331
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	121	1.634
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	121	1.634
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	63.194	62.901
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	53.898	51.811
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.296	11.090
TOTALE PASSIVITA'	244.952	70.866
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	38.536.538	42.495.883
A1 Numero delle quote in circolazione	1.012.326,990	892.986,885
A2 Numero delle quote in circolazione	416.221,541	418.806,586
Q2 Numero delle quote in circolazione	28.912,000	27.694,000
C4 Numero delle quote in circolazione	20.763,436	9.831,616
P5 Numero delle quote in circolazione	23.566,418	7.406,897
P1 Numero delle quote in circolazione	3.997.504,844	4.300.753,502
P2 Numero delle quote in circolazione	565.790,814	540.232,206
A1 Valore complessivo netto della classe	6.397.987	6.096.613
A2 Valore complessivo netto della classe	2.741.001	2.954.144
Q2 Valore complessivo netto della classe	189.756	195.062
C4 Valore complessivo netto della classe	113.163	57.708
P5 Valore complessivo netto della classe	123.842	41.919
P1 Valore complessivo netto della classe	25.244.994	29.339.983
P2 Valore complessivo netto della classe	3.725.795	3.810.454
A1 Valore unitario delle quote	6,320	6,827
A2 Valore unitario delle quote	6,585	7,054
Q2 Valore unitario delle quote	6,563	7,043
C4 Valore unitario delle quote	5,450	5,870
P5 Valore unitario delle quote	5,255	5,659
P1 Valore unitario delle quote	6,315	6,822
P2 Valore unitario delle quote	6,585	7,053

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	400.649,262
Quote rimborsate	281.309,157

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	37.812,625
Quote rimborsate	40.397,670

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C4	
Quote emesse	20.083,746
Quote rimborsate	9.151,926

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	218.406,863
Quote rimborsate	521.655,521

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	79.988,662
Quote rimborsate	54.430,054

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P5	
Quote emesse	23.244,178
Quote rimborsate	7.084,657

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	1.218,000
Quote rimborsate	-

**ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.056.153	880.955
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	138.743	193.729
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-633.378	577.836
A2.2 Titoli di capitale	-850.009	1.961.702
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-93.838	-950.583
A3.2 Titoli di capitale	-1.734.069	4.057.755
A3.3 Parti di OICR	-189.466	-117.879
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.305.864	6.603.515
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	21.668	58.278
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	4.904	158.500
B2.2 Titoli di capitale	-86.588	510
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-49.312	-20.141
B3.2 Titoli di capitale	-89.170	649.101
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-198.498	846.248
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO ESENTE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	14.024	5.914
E3.2 Risultati non realizzati	412	108
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-2.489.926	7.455.785
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.189	-920
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-16.716	-10.063
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.507.831	7.444.802
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-617.502	-1.685.711
di cui classe A1	-112.951	-151.201
di cui classe A2	-22.946	-108.467
di cui classe Q2	-1.539	-6.185
di cui classe C4	-1.291	-368
di cui classe P5	-1.141	-362
di cui classe P1	-447.318	-1.292.974
di cui classe P2	-30.316	-126.154
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.114	-8.441
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-24.997	-23.150
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.438	-9.234
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.754	30
I2. ALTRI RICAVI	420	250
I3. ALTRI ONERI	-155.706	-57.830
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.316.266	5.658.864

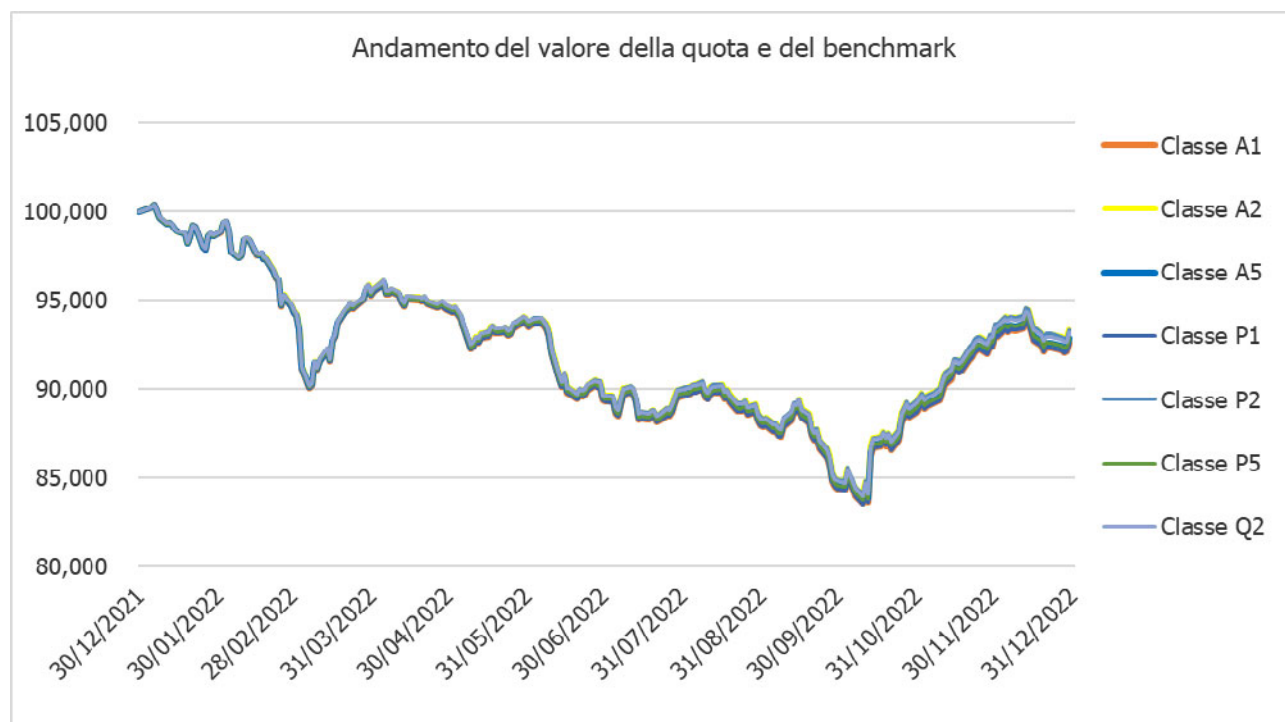
	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-898	-1.420
di cui classe A1	-150	-147
di cui classe A2	-63	-105
di cui classe Q2	-4	-6
di cui classe C4	-2	-1
di cui classe P5	-2	-1
di cui classe P1	-593	-1.036
di cui classe P2	-84	-124
Utile/perdita dell'esercizio	-3.317.164	5.657.444
di cui classe A1	-567.279	419.355
di cui classe A2	-204.735	440.296
di cui classe Q2	-13.423	24.246
di cui classe C4	-5.885	413
di cui classe P5	-3.001	643
di cui classe P1	-2.261.007	4.261.437
di cui classe P2	-261.834	511.054

NOTA INTEGRATIVA

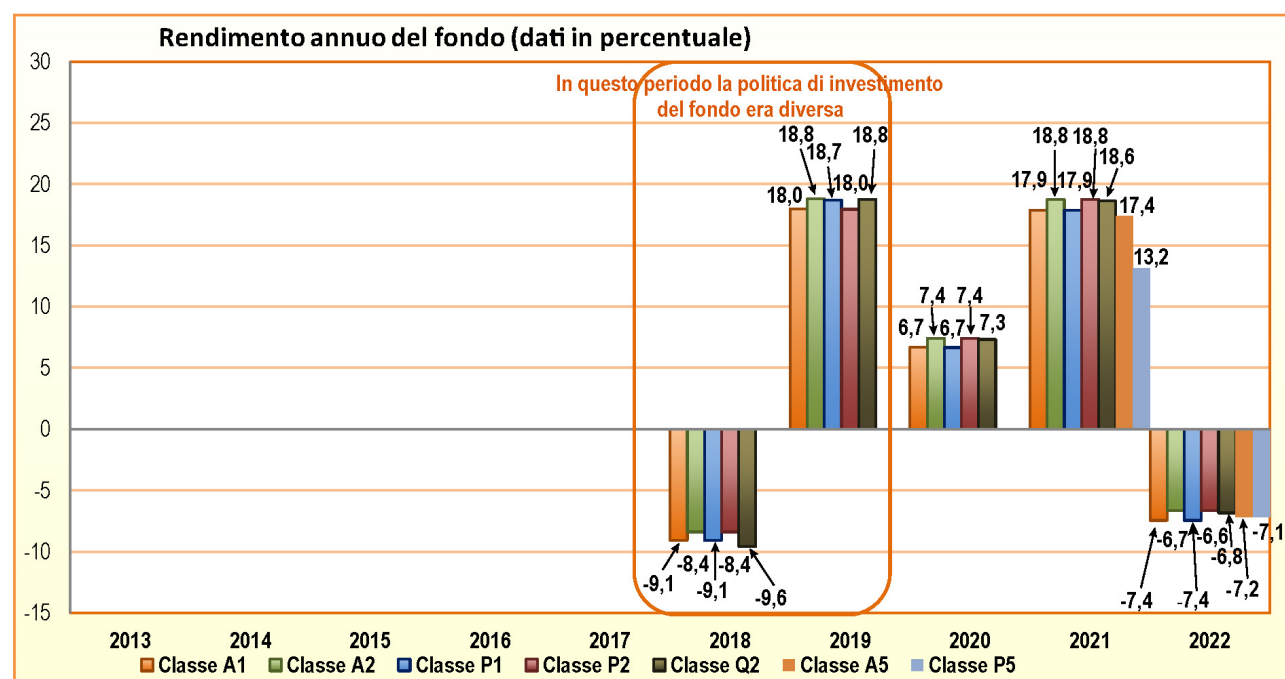
Parte A – Andamento del valore della quota

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

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015. Le Classi P1 e P2 sono state introdotte dal 19 aprile 2017. Le Classi A5 e P5 sono state introdotte dal 1° gennaio 2021.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5, di Classe P1, di Classe P2, di Classe P5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 10/10/2022	5,701
valore massimo al 05/01/2022	6,854

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 10/10/2022	5,929
valore massimo al 05/01/2022	7,082

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C4	
valore minimo al 10/10/2022	4,913
valore massimo al 05/01/2022	5,893

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 10/10/2022	5,696
valore massimo al 05/01/2022	6,848

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 10/10/2022	5,929
valore massimo al 05/01/2022	7,082

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 10/10/2022	4,737
valore massimo al 05/01/2022	5,682

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 10/10/2022	5,912
valore massimo al 05/01/2022	7,072

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe P5	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	8,07%	8,07%	8,07%	8,07%	8,06%	8,07%	8,06%	n.a.
Sharpe ratio	-0,926	-0,829	-0,892	-0,927	-0,828	-0,890	-0,851	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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	16.325.808	14.057.932	918.291	81,71
SVIZZERA	922.938	623.100		4,04
ALTRI PAESI			999.800	2,61
PAESI BASSI	994.370			2,60
FRANCIA	982.000			2,56
ARGENTINA	904.023			2,36
GRECIA	792.608			2,07
MESSICO	784.030			2,05
TOTALE	21.705.777	14.681.032	1.918.091	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	15.792.837			41,23
DIVERSI	1.432.688	1.862.081		8,60
FINANZIARIO		1.290.544	1.918.091	8,38
COMUNICAZIONI		2.612.873		6,82
ELETTRONICO	387.872	2.204.168		6,77
TESSILE		2.187.445		5,71
MINERALE E METALLURGICO	2.153.879			5,62
CEMENTIFERO	903.740	1.168.376		5,41
COMMERCIO		1.242.143		3,24
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		964.514		2,52
ALIMENTARE E AGRICOLO	506.218	381.728		2,32
STATO	528.543			1,38
CHIMICO		414.744		1,08
ASSICURATIVO		350.065		0,91
IMMOBILIARE EDILIZIO		2.351		0,01
TOTALE	21.705.777	14.681.032	1.918.091	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MONTE FR 01/28	2.667.000,0000000	80,000000	1	2.133.597	5,49
ICCREA 6.375 09/27	2.000.000,0000000	98,375000	1	1.967.500	5,06
UCGIM 5.375 PERP FR	2.000.000,0000000	89,585000	1	1.791.700	4,62
BAMIIM FR 01/28	1.375.000,0000000	99,416000	1	1.366.970	3,53
ISPIIM 6.375 PERP	1.500.000,0000000	85,812000	1	1.287.180	3,32
BPEIM 3.375 06/25	1.270.000,0000000	97,570000	1	1.239.139	3,20
ISPIIM 5.5 PERP	1.500.000,0000000	82,599000	1	1.238.985	3,20
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	4,996000	1	999.800	2,58
POZZI MILANO SPA	670.000,0000000	1,490000	1	998.300	2,57
SPMIM 3.75 08/23	1.000.000,0000000	99,437000	1	994.370	2,56
AFFP ZC 12/99	1.000.000,0000000	98,200000	1	982.000	2,53
CS FR 12/49	1.500.000,0000000	65,667000	1,067250	922.938	2,38
BAMIIM 6.5 PERP	1.000.000,0000000	91,000000	1	910.000	2,35
IPGIM 5.875 12/25	1.000.000,0000000	89,021000	1	890.210	2,30
BAMIIM 6 09/26	800.000,0000000	101,848000	1	814.784	2,10
ALPHA FR 06/27	800.000,0000000	99,076000	1	792.608	2,04
PEMEX 4.75 02/29	1.000.000,0000000	78,403000	1	784.030	2,02
MEGLIOQUESTO ORD	349.180,0000000	1,998000	1	697.662	1,80
INTEGRATED SYSTEM CR	131.250,0000000	5,180000	1	679.875	1,75
ACOMEA PERFORMANCE A	33.248,3040000	20,414000	1	678.731	1,75
ID ENTITY SA	186.000,0000000	3,350000	1	623.100	1,61
TAKE OFF SPA	135.080,0000000	4,340000	1	586.247	1,51
A.B.P. NOCIVELLI SPA	135.388,0000000	3,780000	1	511.767	1,32
POZZI MILANO C - RTS	1.055.000,0000000	0,483900	1	510.515	1,32
IWBIM 2.5 05/27	540.000,0000000	93,744000	1	506.218	1,31
DOBIM 5 08/25	500.000,0000000	96,201000	1	481.005	1,24
BAMIIM FR 12/49	500.000,0000000	92,177000	1	460.885	1,19
ARNIM 3.5 05/28	500.000,0000000	90,137530	1	450.688	1,16
ACQUAZZURRA SPA	45.000,0000000	9,900000	1	445.500	1,15
MIT SOCIETA DI INTER	94.200,0000000	4,560000	1	429.552	1,11
ILPRA INDUSTRIA LAVO	92.000,0000000	4,610000	1	424.120	1,09
BIESSE SPA	33.282,0000000	12,680000	1	422.016	1,09
DOXEE SPA	41.750,0000000	10,000000	1	417.500	1,08
DOTSTAY SPA	103.500,0000000	4,000000	1	414.000	1,07
WIITIM 2.375 10/26	417.000,0000000	93,014800	1	387.872	1,00
MONTE 8 01/30	443.000,0000000	87,030000	1	385.543	0,99
IMPIANTI SPA	261.000,0000000	1,462000	1	381.582	0,98
YPFDAR FR 06/29	500.000,0000000	80,146000	1,067250	375.479	0,97
PORTOBELLO SPA	12.250,0000000	26,600000	1	325.850	0,84

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
YOLO GROUP SPA	79.500,0000000	4,000000	1	318.000	0,82
TRENDEVICE SPA	750.000,0000000	0,409000	1	306.750	0,79
SACCHERIA FLLI FRANC	150.000,0000000	2,040000	1	306.000	0,79
AQUAFIL SPA	48.474,0000000	6,140000	1	297.630	0,77
ARGENT FR 07/35	1.149.935,0000000	25,471000	1,067250	274.444	0,71
COMAL SPA	100.000,0000000	2,710000	1	271.000	0,70
IMPREDIROMA SPA	60.000,0000000	4,420000	1	265.200	0,68
ENEL SPA	50.000,0000000	5,030000	1	251.500	0,65
VANTEA SMART SPA	60.200,0000000	4,130000	1	248.626	0,64
ARGENT 0.125 07/30	1.000.000,0000000	24,477000	1	244.770	0,63
FRANCHETTI SPA	75.000,0000000	3,080000	1	231.000	0,60
MAPS ORD	60.000,0000000	3,580000	1	214.800	0,55
4AIM SICAF SPA	800,0000000	265,000000	1	212.000	0,55
FOS SPA	68.711,0000000	3,070000	1	210.943	0,54
PHILOGEN SPA	15.000,0000000	14,060000	1	210.900	0,54
TELECOM ITALIA RSP	1.000.000,0000000	0,208300	1	208.300	0,54
REDELFI SPA	201.000,0000000	1,000000	1	201.000	0,52
TENAX INTERNATIONAL	60.200,0000000	3,290000	1	198.058	0,51
Totale				35.180.739	90,71
Altri strumenti finanziari				3.124.161	8,06
Totale strumenti finanziari				38.304.900	98,77

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	14.077.292	792.608	922.938	
- di altri	1.784.299	1.976.369	784.030	904.023
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	11.956.203		623.100	
- con voto limitato				
- altri	904.365			
Parti di OICR:				
- OICVM	678.731			999.800
- FIA aperti retail				
- altri	239.560			
Totali:				
- in valore assoluto	29.640.450	2.768.977	2.330.068	1.903.823
- in percentuale del totale delle attività	76,43	7,14	6,01	4,91

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	15.695.977	20.024.403	922.938	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	15.695.977	20.024.403	922.938	
- in percentuale del totale delle attività	40,47	51,64	2,38	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		406.148
- altri	27.573.628	25.392.726
Titoli di capitale	11.852.857	10.352.449
Parti di OICR	1.264.000	
Totale	40.690.485	36.151.323

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	464.218			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	924.300			
- con voto limitato				
- altri	273.064			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.661.582			
- in percentuale del totale delle attività	4,28			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		1.100.000
Titoli di capitale	208.560	311.400
Parti di OICR		
Totale	208.560	1.411.400

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
AFFP ZC 12/99	EUR	1.000.000	982.000	CALL/CONV	2,56

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	3.127.970	12.728.516	4.267.100
Dollaro statunitense		1.307.747	274.444

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.383
- Vendite di strumenti finanziari	1.383
Totale posizione netta di liquidità	1.383

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	475.207
- Su liquidità disponibile	2.134
- Su titoli di debito	473.073
Totale altre attività	475.207

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	168.878
-Finanziamenti Non EUR	12.759

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		121
- rimborsi	02/01/23	121
Totale debiti verso i partecipanti		121

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	53.898
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.059
- Provvigioni di gestione	47.347
- Ratei passivi su conti correnti	181
- Commissione calcolo NAV	4.379
- Commissioni di tenuta conti liquidità	932
Altre	9.296
- Società di revisione	4.898
- Altre	355
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	63.194

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 467.002,651 pari al 46,131601311% del totale per la Classe A1
- n. 318.979,863 pari al 76,637038590% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 0,002 pari al 0,000000050% del totale per la Classe P1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe P2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe P5
- n. 28.912,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 2.946,504 pari allo 0,291062475% del totale per la Classe A1
- n. 98,307 pari allo 0,023618912% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe P1
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe P2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe P5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	6.096.613	1.873.953	624.399
incrementi			
a) sottoscrizioni:	2.592.453	4.756.462	1.377.170
- sottoscrizioni singole	2.592.453	4.756.462	1.377.170
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		419.355	116.108
decrementi			
a) rimborsi:	1.723.800	953.157	243.724
- riscatti	1.723.800	953.157	243.724
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	567.279		
Patrimonio netto a fine periodo	6.397.987	6.096.613	1.873.953

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		2.954.144	2.277.162	2.009.901
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	252.860	584.821	795.691
	- sottoscrizioni singole	252.860	584.821	795.691
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		440.296	191.355
decrementi				
	a) rimborsi:	261.268	348.135	719.785
	- riscatti	261.268	348.135	719.785
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	204.735		
Patrimonio netto a fine periodo		2.741.001	2.954.144	2.277.162

Variazione del patrimonio netto - classe C4				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		57.708		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	109.721	68.534	
	- sottoscrizioni singole	109.721	68.534	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		413	
decrementi				
	a) rimborsi:	48.381	11.239	
	- riscatti	48.381	11.239	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.885		
Patrimonio netto a fine periodo		113.163	57.708	

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		29.339.982	23.737.156	22.455.448
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.403.653	3.033.600	1.890.502
	- sottoscrizioni singole	1.403.653	3.033.600	1.890.502
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.261.437	1.464.036
decrementi				
	a) rimborsi:	3.237.633	1.692.211	2.072.830
	- riscatti	3.237.633	1.692.211	2.072.830
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.261.007		
Patrimonio netto a fine periodo		25.244.995	29.339.982	23.737.156

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		3.810.454	2.443.270	1.859.688
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	528.419	950.717	468.955
	- sottoscrizioni singole	528.419	950.717	468.955
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		511.054	190.989
decrementi				
	a) rimborsi:	351.244	94.587	76.362
	- riscatti	351.244	94.587	76.362
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	261.834		
Patrimonio netto a fine periodo		3.725.795	3.810.454	2.443.270

Variazione del patrimonio netto - classe P5			
		Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		41.919	
incrementi	a) sottoscrizioni:	121.522	51.902
	- sottoscrizioni singole	121.522	51.902
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		643
decrementi	a) rimborsi:	36.598	10.626
	- riscatti	36.598	10.626
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	3.001	
Patrimonio netto a fine periodo		123.842	41.919

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		195.062	114.576	137.717
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.117	58.024	247
	- sottoscrizioni singole	8.117	58.024	247
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		24.246	5.928
decrementi	a) rimborsi:		1.784	29.316
	- riscatti		1.784	29.316
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	13.423		
Patrimonio netto a fine periodo		189.756	195.062	114.576

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

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

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

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	1.678.531
(Incidenza % sul portafoglio)	4,38
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					507	49	556
Dollaro australiano					538	3	541
Dollaro canadese					577	4	581
Franco svizzero					577	2	579
Peso cileno					52	1	53
Corona danese					528	2	530
Euro	36.722.709		440.257	37.162.966	168.877	63.153	232.030
Sterlina Gran Bretagna					527	3	530
Dollaro di Hong Kong					267	2	269
Yen giapponese					462	1	463
Peso messicano					754	9	763
Corona norvegese					523	3	526
Nuevo sol peruviano					136	4	140
Corona svedese					493	2	495
Nuova lira turca					290	3	293
Dollaro statunitense	1.582.191		36.333	1.618.524	5.932	69	6.001
Rand sudafricano					597	5	602
TOTALE	38.304.900		476.590	38.781.490	181.637	63.315	244.952

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-1.483.387	407.546	-2.017.373	-24.057
1. Titoli di debito	-633.378	407.546	-93.838	-24.057
2. Titoli di capitale	-850.009		-1.734.069	
3. Parti di OICR			-189.466	
- OICVM			-133.426	
- FIA			-56.040	
B. Strumenti finanziari non quotati	-81.684		-138.482	
1. Titoli di debito	4.904		-49.312	
2. Titoli di capitale	-86.588		-89.170	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE**

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	14.024	412

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-449
- c/c denominati in Dollaro australiano	-23
- c/c denominati in Dollaro canadese	-33
- c/c denominati in Franco svizzero	-15
- c/c denominati in Peso cileno	-9
- c/c denominati in Corona danese	-18
- c/c denominati in Euro	-19
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-24
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-14
- c/c denominati in Yen giapponese	-13
- c/c denominati in Peso messicano	-82
- c/c denominati in Corona norvegese	-28
- c/c denominati in Corona svedese	-61
- c/c denominati in Nuova lira turca	-53
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-294
- c/c denominati in Rand sudafricano	-54
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.189

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-16.716
Totale altri oneri finanziari	-16.716

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	113	1,69						
1) Provvigioni di gestione	A2	23	0,84						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,84						
1) Provvigioni di gestione	C4	1	1,38						
1) Provvigioni di gestione	P5	1	1,38						
1) Provvigioni di gestione	P1	447	1,69						
1) Provvigioni di gestione	P2	30	0,84						
- provvigioni di base	A1	113	1,69						
- provvigioni di base	A2	23	0,84						
- provvigioni di base	Q2	2	0,84						
- provvigioni di base	C4	1	1,38						
- provvigioni di base	P5	1	1,38						
- provvigioni di base	P1	447	1,69						
- provvigioni di base	P2	30	0,84						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	2	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								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	C4								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	5	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2	1	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1	1	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	C4								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P1	3	0,01						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	P2								
4) Compenso del depositario	A1	4	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	2	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	C4								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	17	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	2	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	C4								
5) Spese di revisione del fondo	P5								
5) Spese di revisione del fondo	P1	5	0,01						
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	C4								
6) Spese legali e giudiziarie	P5								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	C4								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	C4								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	P1	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	121	1,79						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	26	0,92						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	0,84						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	C4	1	1,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	1	1,38						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	480	1,81						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	33	0,92						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	C4								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		19		0,09					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			8,91				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	C4								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	1	0,00						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	125	1,79						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	27	0,92						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	2	0,84						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	C4	1	1,38						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	1	1,38						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	495	1,81						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	34	0,92						

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

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 40,4 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	7.754
- C/C in divisa Euro	7.420
- C/C in divisa Peso Argentino	260
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	59
- C/C in divisa Corona Svedese	12
- C/C in divisa Peso messicano	1
- C/C in divisa Nuova Lira Turca	1
- C/C in divisa Rand Sudafricano	1
Altri ricavi	420
- Ricavi vari	420
Altri oneri	-155.706
- Commissione su operatività in titoli	-19.453
- Spese bancarie	-3.126
- Sopravvenienze passive	-111
- Spese varie	-133.016
Totale altri ricavi ed oneri	-147.532

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-898
- di cui classe A1	-150
- di cui classe A2	-63
- di cui classe Q2	-4
- di cui classe C4	-2
- di cui classe P5	-2
- di cui classe P1	-593
- di cui classe P2	-84
Totale imposte	-898

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	3.937		3.937
SIM	10.763		10.763
Banche e imprese di investimento estere	333		333
Altre controparti	4.420		4.420

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 169,62.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PATRIMONIO ESENTE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo viene istituito in data 1° settembre 2022. Viene registrata a fine 2022 una performance in classe A1 del -0.24%, in classe A2 del +0.26% e in classe A5 del +0.18%.

A fine anno il fondo è investito per circa 80% in strumenti azionari siano essi Fondi o ETF principalmente Vanguard.

Parte della liquidità viene investita in strumenti obbligazionari governativi in euro con scadenza entro 1 anno.

PROSPETTIVE

Il fondo in prospettiva mira ad incrementare la percentuale di investito in strumenti ESG tenuto conto del contesto macroeconomico e di mercato.

Manteniamo una diversificazione globale per quanto riguarda l'esposizione geografica azionaria.

Eventuali modifiche dipenderanno dall'evoluzione del contesto macroeconomico globale.

**ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.095.201	96,65
A1. Titoli di debito	228.266	20,15
A1.1 titoli di Stato	228.266	20,15
A1.2 altri		
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di OICR	866.935	76,50
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. A vista		
D2. Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	37.367	3,30
F1. Liquidità disponibile	18.646	1,65
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	280.637	24,77
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-261.916	-23,12
G. ALTRE ATTIVITA'	541	0,05
G1. Ratei attivi	454	0,04
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre	87	0,01
TOTALE ATTIVITA'	1.133.109	100,00

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

**ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022
	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	290
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	50
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	50
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.636
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.636
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	
TOTALE PASSIVITÀ	1.976
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.131.133
A1 Numero delle quote in circolazione	223.545
A2 Numero delle quote in circolazione	221.127,077
A5 Numero delle quote in circolazione	4.292,612
A1 Valore complessivo netto della classe	1.115
A2 Valore complessivo netto della classe	1.108.515
A5 Valore complessivo netto della classe	21.503
A1 Valore unitario delle quote	4,988
A2 Valore unitario delle quote	5,013
A5 Valore unitario delle quote	5,009

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	223,545
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	221.339,823
Quote rimborsate	212,746

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	4.597,751
Quote rimborsate	305,139

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	47
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A1.3 Proventi su parti di OICR	86
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
A2.1 Titoli di debito	192
A2.2 Titoli di capitale	
A2.3 Parti di OICR	1.881
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
A3.1 Titoli di debito	360
A3.2 Titoli di capitale	
A3.3 Parti di OICR	-9.129
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-6.563
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B1.3 Proventi su parti di OICR	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B2.1 Titoli di debito	
B2.2 Titoli di capitale	
B2.3 Parti di OICR	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B3.1 Titoli di debito	
B3.2 Titoli di capitale	
B3.3 Parti di OICR	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C1. RISULTATI REALIZZATI	
C1.1 Su strumenti quotati	
C1.2 Su strumenti non quotati	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	
C2.1 Su strumenti quotati	
C2.2 Su strumenti non quotati	

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

ACOMEA STRATEGIA CRESCITA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

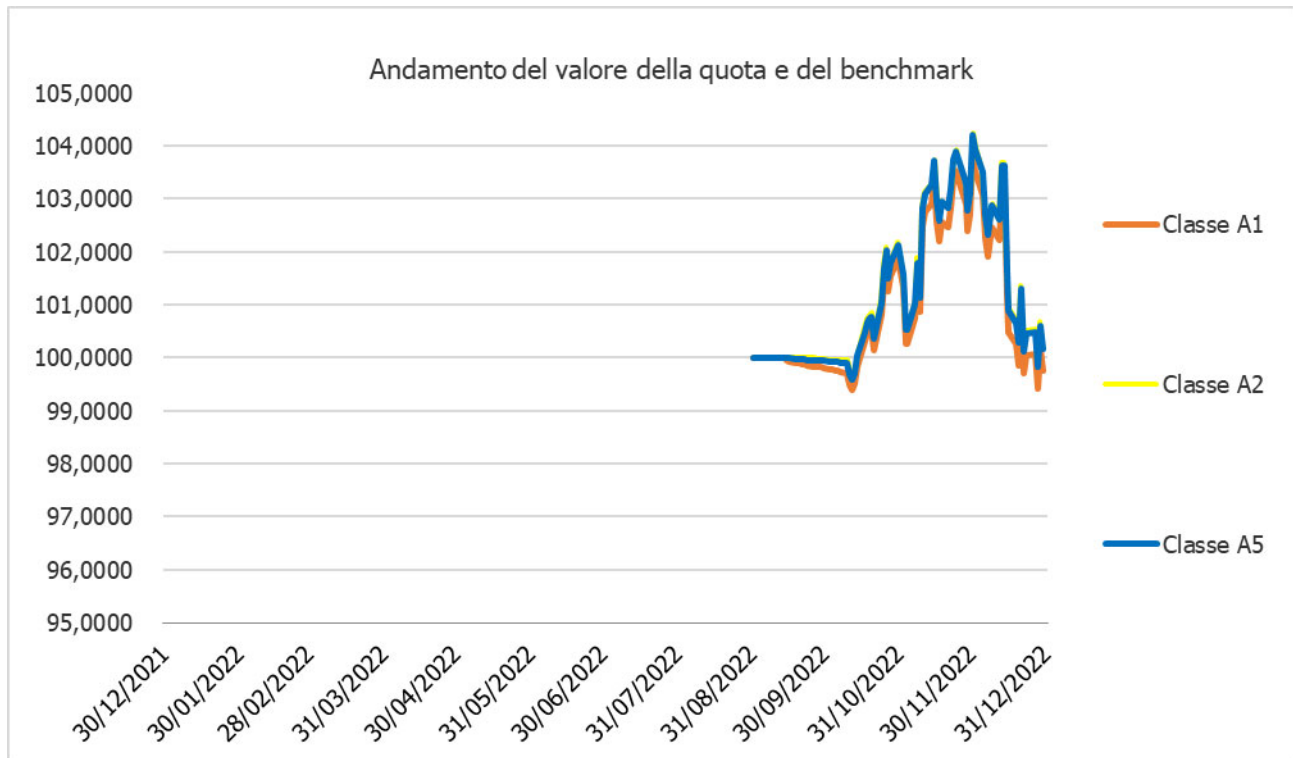
	Relazione al 30/12/2022
D. DEPOSITI BANCARI	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	
E1.1 Risultati realizzati	
E1.2 Risultati non realizzati	18.435
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E2.1 Risultati realizzati	
E2.2 Risultati non realizzati	285
E3. LIQUIDITA'	
E3.1 Risultati realizzati	-437
E3.2 Risultati non realizzati	4
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	11.724
G. ONERI FINANZIARI	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	
Risultato netto della gestione di portafoglio	11.722
H. ONERI DI GESTIONE	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-10.335
di cui classe A1	-5
di cui classe A2	-10.287
di cui classe A5	-43
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-58
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-159
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	889
I2. ALTRI RICAVI	24
I3. ALTRI ONERI	-506
Risultato della gestione prima delle imposte	1.577
L. IMPOSTE	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	
L3. ALTRE IMPOSTE	
di cui classe A1	
di cui classe A2	
di cui classe A5	
Utile/perdita dell'esercizio	1.577
di cui classe A1	-25
di cui classe A2	2.068
di cui classe A5	-466

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 12/10/2022	4,970
valore massimo al 01/12/2022	5,190

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 12/10/2022	4,982
valore massimo al 01/12/2022	5,212

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 12/10/2022	4,979
valore massimo al 01/12/2022	5,210

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sharpe ratio	n.a.	n.a.	n.a.	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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			698.399	63,77
SPAGNA	148.555			13,56
STATI UNITI D'AMERICA			86.653	7,91
ITALIA	79.711			7,28
ALTRI PAESI DELL'UE			59.437	5,43
GIAPPONE			22.446	2,05
ASIAN PACIFIC EX JAP			14.980	1,368
TOTALE	228.266		866.935	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			866.935	79,16
STATO	228.266			20,84
TOTALE	228.266		866.935	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
VANG ESG GLB ALL CAP	44.910,0000000	4,426000	1,067250	186.246	16,43
VANG ESG FTSE NA ACC	42.770,0000000	4,045000	1	173.005	15,26
VAN ESG DEV W AC EI	1.837,4000000	92,059300	1	169.150	14,93
ISHARES CORE MSCI WL	25.600,0000000	6,055400	1	155.018	13,68
SPGB 0 04/23	100.000,0000000	99,340000	1	99.340	8,77
VANG FTSE NA USDA	1.000,0000000	92,480000	1,067250	86.653	7,65
VANG FTSE EUR EURA	1.690,0000000	35,170000	1	59.437	5,25
BOTS ZC 02/23	50.000,0000000	99,752000	1	49.740	4,39
SGLT ZC 07/23	50.000,0000000	98,762000	1	49.215	4,34
BOTS ZC 01/23	30.000,0000000	99,902000	1	29.971	2,65
VANG FTSE JPN EUR HE	770,0000000	29,150000	1	22.446	1,98
VANG FTSEAPXJ USDD	655,0000000	22,870000	1	14.980	1,32
Totale strumenti finanziari				1.095.201	96,65

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	79.711	148.555		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		59.437	109.098	698.400
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	79.711	207.992	109.098	698.400
- in percentuale del totale delle attività	7,04	18,36	9,63	61,62

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	327.133	495.169	272.899	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	327.133	495.169	272.899	
- in percentuale del totale delle attività	28,87	43,70	24,08	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	497.875	270.161
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	1.155.918	281.735
Totale	1.653.793	551.896

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO**Duration modificata per valuta di denominazione**

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	228.266		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	18.646
- Liquidità disponibile in euro	18.646
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	280.637
- Vend/Acq di divisa estera a termine	280.637
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-261.916
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-261.916
Totale posizione netta di liquidità	37.367

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	454
- Su liquidità disponibile	153
- Su titoli di debito	301
Altre	87
- Dividendi da incassare	87
Totale altre attività	541

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	290

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		50
- rimborsi	02/01/23	50
Totale debiti verso i partecipanti		50

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.636
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	31
- Provvigioni di gestione	944
- Ratei passivi su conti correnti	1
- Commissione calcolo NAV	58
- Commissioni di tenuta conti liquidità	27
- Provvigioni di incentivo	575
Totale altre passività	1.636

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 212.262,987 pari al 95,991404526% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					29		29
Dollaro canadese					29		29
Franco svizzero					30		30
Corona danese					30		30
Euro	822.302		299.738	1.122.040		1.686	1.686
Sterlina Gran Bretagna					30		30
Corona norvegese					30		30
Dollaro neozelandese					30		30
Corona svedese					30		30
Dollaro statunitense	272.899		-261.830	11.069	52		52
TOTALE	1.095.201		37.908	1.133.109	290	1.686	1.976

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.073		-8.769	-20.042
1. Titoli di debito	192		360	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	1.881		-9.129	-20.042
- OICVM	1.881		-9.129	-20.042
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		18.435
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		285
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-437	4

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1								
1) Provvigioni di gestione	A2	3	0,31						
1) Provvigioni di gestione	A5								
- provvigioni di base	A1								
- provvigioni di base	A2	3	0,31						
- provvigioni di base	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	1	0,10						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	4	0,41						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	7	0,96						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	11	1,37						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5								

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

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

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.

Nel corso dell'anno è stata prelevata una commissione di performance. È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR: la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio di ciascun Fondo/Classe nell'anno solare di riferimento.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 11,5 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	889
- C/C in divisa Euro	885
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	4
Altri ricavi	24
- Ricavi vari	24
Altri oneri	-506
- Commissione su operatività in titoli	-179
- Spese bancarie	-327
Totale altri ricavi ed oneri	407

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	279.530	2	12,95

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	179		179
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 137,85.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea Strategia Crescita

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

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

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

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

Ambientali:

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

Sociali:

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

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

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**.

Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

La strategia è partita il 01/09/2022 e non ci sono quindi rilevazioni precedenti.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

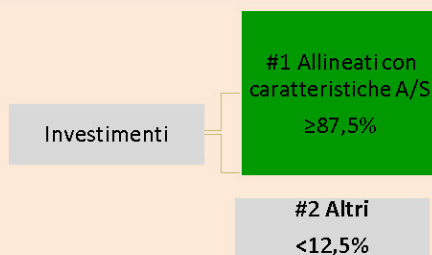
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
VANG ESG GL AL CAP ETF	Multi settore	18,0	Globale
VANG ESG DEVWRLD EQTY	Multi settore	15,0	Mercati sviluppati globali
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	Multi settore	15,0	Nord America
ISHARES CORE MSCI WLD ETF	Multi settore	12,0	Globale
SPGB 30/04/2023	Governativo	7,0	Spagna
VANG FTSE NRTH AM ETF	Multi settore	7,0	Nord America
VANG FTSE EUR EURA ETF	Multi settore	4,0	Europa
BOT 28/02/2023	Governativo	3,5	Italia
SGLT 07/07/2023 ZC	Governativo	3,5	Spagna
VANG FTSE JPN EUR HED ETF	Multi settore	1,5	Giappone
VANG FTSE DEV APAC ETF	Multi settore	1,0	Asia Pacifico



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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



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

In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	Peso %
Beni di consumo	26%
Servizi finanziari	15%
Governativo	14%
Tecnologia	14%
Servizi di comunicazione	8%
Industriale	6%
Materie prime	2%
Energia	1%
Utility	1%

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

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

Il 12,5% del portafoglio al 30/12/2022, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

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

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

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

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



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA STRATEGIA CRESCITA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 STRATEGIA CRESCITA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA STRATEGIA CRESCITA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 STRATEGIA CRESCITA al 30 dicembre 2022, 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 STRATEGIA CRESCITA al 30 dicembre 2022 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 STRATEGIA CRESCITA al 30 dicembre 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA STRATEGIA MODERATA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo viene istituito in data 1° settembre 2022. Viene registrata a fine 2022 una performance in classe A1 del +0.08%, in classe A2 del +0.04% e in classe A5 del -0.04%.

A fine anno il fondo è investito per circa il 40% in strumenti azionari siano essi Fondi o ETF principalmente Vanguard. Per quanto riguarda l'obbligazionario a fine anno il fondo era investito in fondi e/o ETF Vanguard per circa l'8% in Obbligazionario Euro governativo e il 5% in obbligazioni societarie.

Parte della liquidità viene investita in strumenti obbligazionari governativi in euro con scadenza entro 1 anno.

PROSPETTIVE

Il fondo in prospettiva mira ad incrementare la percentuale di investito in strumenti ESG tenuto conto del contesto macroeconomico e di mercato.

Manteniamo una diversificazione globale per quanto riguarda l'esposizione geografica azionaria.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria manteniamo inoltre una duration bassa per contenere gli effetti derivanti da un contesto di volatilità dei tassi d'interesse.

Eventuali modifiche dipenderanno dall'evoluzione del contesto macroeconomico globale.

**ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	949.949	93,37
A1. Titoli di debito	417.260	41,01
A1.1 titoli di Stato	417.260	41,01
A1.2 altri		
A2. Titoli di capitale		
A3. Parti di OICR	532.689	52,36
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. Titoli di debito		
B2. Titoli di capitale		
B3. Parti di OICR		
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. A vista		
D2. Altri		
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	66.746	6,56
F1. Liquidità disponibile	57.921	5,69
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	132.187	13,00
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-123.362	-12,13
G. ALTRE ATTIVITA'	753	0,07
G1. Ratei attivi	713	0,07
G2. Risparmio di imposta		
G3. Altre	40	0,00
TOTALE ATTIVITA'	1.017.448	100,00

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

**ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022
	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	280
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	437
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	437
M2. Proventi da distribuire	
M3. Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.222
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.222
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	
TOTALE PASSIVITÀ	1.939
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.015.509
A1 Numero delle quote in circolazione	20.000
A2 Numero delle quote in circolazione	199.741,720
A5 Numero delle quote in circolazione	3.256,054
A1 Valore complessivo netto della classe	100
A2 Valore complessivo netto della classe	999.135
A5 Valore complessivo netto della classe	16.274
A1 Valore unitario delle quote	5,004
A2 Valore unitario delle quote	5,002
A5 Valore unitario delle quote	4,998

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	20,000
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	199.759,110
Quote rimborsate	17,390

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	3.418,789
Quote rimborsate	162,735

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	70
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A1.3 Proventi su parti di OICR	40
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
A2.1 Titoli di debito	212
A2.2 Titoli di capitale	
A2.3 Parti di OICR	884
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
A3.1 Titoli di debito	560
A3.2 Titoli di capitale	
A3.3 Parti di OICR	-3.775
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.009
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B1.3 Proventi su parti di OICR	
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B2.1 Titoli di debito	
B2.2 Titoli di capitale	
B2.3 Parti di OICR	
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B3.1 Titoli di debito	
B3.2 Titoli di capitale	
B3.3 Parti di OICR	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	
C1. RISULTATI REALIZZATI	
C1.1 Su strumenti quotati	
C1.2 Su strumenti non quotati	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI	
C2.1 Su strumenti quotati	
C2.2 Su strumenti non quotati	

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

ACOMEA STRATEGIA MODERATA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

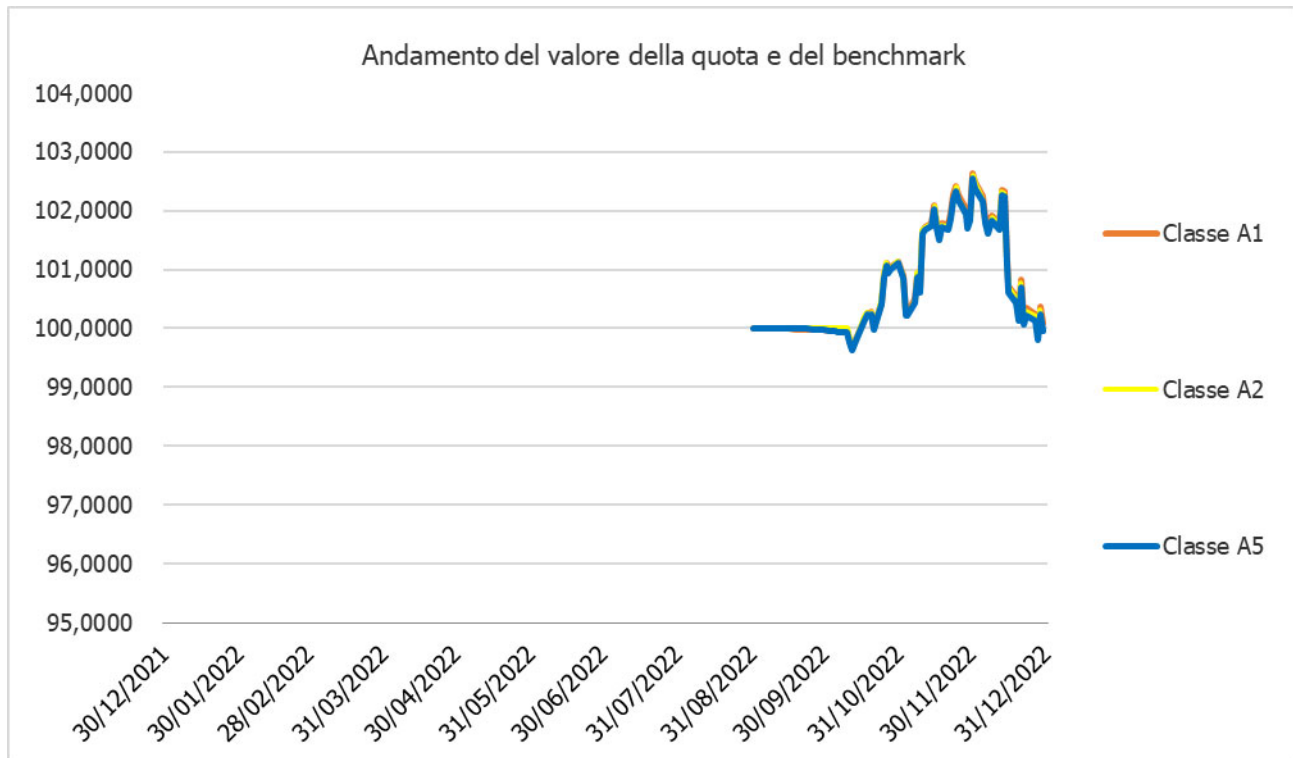
	Relazione al 30/12/2022
D. DEPOSITI BANCARI	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	
E1.1 Risultati realizzati	
E1.2 Risultati non realizzati	8.825
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E2.1 Risultati realizzati	
E2.2 Risultati non realizzati	
E3. LIQUIDITA'	
E3.1 Risultati realizzati	-208
E3.2 Risultati non realizzati	4
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE	
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
Risultato lordo della gestione di portafoglio	6.612
G. ONERI FINANZIARI	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.609
H. ONERI DI GESTIONE	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.653
di cui classe A1	-1
di cui classe A2	-6.617
di cui classe A5	-35
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-53
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-145
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	940
I2. ALTRI RICAVI	19
I3. ALTRI ONERI	-532
Risultato della gestione prima delle imposte	185
L. IMPOSTE	
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	
L3. ALTRE IMPOSTE	
di cui classe A1	
di cui classe A2	
di cui classe A5	
Utile/perdita dell'esercizio	185
di cui classe A1	
di cui classe A2	368
di cui classe A5	-183

Si fa presente che trattandosi del primo anno di operatività del Fondo, non esiste una situazione di confronto.

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 12/10/2022	4,983
valore massimo al 01/12/2022	5,132

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 12/10/2022	4,985
valore massimo al 01/12/2022	5,130

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 12/10/2022	4,982
valore massimo al 01/12/2022	5,127

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A5	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Benchmark
Volatilità	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sharpe ratio	n.a.	n.a.	n.a.	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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI			372.382	39,2
ITALIA	219.489			23,11
SPAGNA	197.771			20,82
ALTRI PAESI DELL'UE			101.678	10,7
STATI UNITI D'AMERICA			41.160	4,33
GIAPPONE			17.469	1,84
TOTALE	417.260		532.689	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			532.689	56,08
STATO	417.260			43,92
TOTALE	417.260		532.689	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 01/23	150.000,0000000	99,902000	1	149.853	14,73
SPGB 0 04/23	100.000,0000000	99,340000	1	99.340	9,76
SGLT ZC 07/23	100.000,0000000	98,762000	1	98.431	9,67
VANG ESG GLB ALL CAP	21.072,0000000	4,426000	1,067250	87.388	8,59
VANG ESG FTSE NA ACC	20.065,0000000	4,045000	1	81.163	7,98
ISHARES CORE MSCI WL	12.800,0000000	6,055400	1	77.509	7,62
VAN ESG DEV W AC EI	818,8400000	92,059300	1	75.382	7,41
VANG EURGVBD EURA	3.370,0000000	21,927000	1	73.894	7,26
BOTS ZC 02/23	70.000,0000000	99,752000	1	69.637	6,84
VANG ESG GC ETF EUR	11.973,0000000	4,254500	1	50.939	5,01
VANG FTSE NA USDA	475,0000000	92,480000	1,067250	41.160	4,05
VANG FTSE EUR EURA	790,0000000	35,170000	1	27.784	2,73
VANG FTSE JPN EUR HE	360,0000000	29,150000	1	10.494	1,03
VANG FTSEAPXJ USDD	305,0000000	22,870000	1	6.975	0,69
Totale strumenti finanziari				949.949	93,37

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	219.489	197.771		
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM		101.678	51.654	379.357
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	219.489	299.449	51.654	379.357
- in percentuale del totale delle attività	21,57	29,43	5,08	37,29

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	386.351	435.050	128.548	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	386.351	435.050	128.548	
- in percentuale del totale delle attività	37,97	42,77	12,63	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	706.995	290.507
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	668.292	132.712
Totale	1.375.287	423.219

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	417.260		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	57.921
- Liquidità disponibile in euro	57.921
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	132.187
- Vend/Acq di divisa estera a termine	132.187
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-123.362
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-123.362
Totale posizione netta di liquidità	66.746

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	713
- Su liquidità disponibile	192
- Su titoli di debito	521
Altre	40
- Dividendi da incassare	40
Totale altre attività	753

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	280

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		437
- rimborsi	02/01/23	437
Totale debiti verso i partecipanti		437

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.222
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	28
- Provvigioni di gestione	758
- Ratei passivi su conti correnti	1
- Commissione calcolo NAV	53
- Commissioni di tenuta conti liquidità	25
- Provvigioni di incentivo	357
Totale altre passività	1.222

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A1
- n. 198.758,570 pari al 99,507789359% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					29		29
Dollaro canadese					29		29
Franco svizzero					30		30
Corona danese					30		30
Euro	821.401		190.821	1.012.222		1.659	1.659
Sterlina Gran Bretagna					30		30
Corona norvegese					30		30
Dollaro neozelandese					30		30
Corona svedese					30		30
Dollaro statunitense	128.548		-123.322	5.226	42		42
TOTALE	949.949		67.499	1.017.448	280	1.659	1.939

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.096		-3.215	-9.445
1. Titoli di debito	212		560	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	884		-3.775	-9.445
- OICVM	884		-3.775	-9.445
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		8.825
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-208	4

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-1
Totale altri oneri finanziari	-1

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1								
1) Provvigioni di gestione	A2	2	0,28						
1) Provvigioni di gestione	A5								
- provvigioni di base	A1								
- provvigioni di base	A2	2	0,28						
- provvigioni di base	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2	1	0,07						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
4) Compenso del depositario	A1								
4) Compenso del depositario	A2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1								
5) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1								
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	3	0,35						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2	5	0,61						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	8	0,96						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5								

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

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

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.

Nel corso dell'anno è stata prelevata una commissione di performance. È previsto un fee cap annuale al compenso della SGR: la provvigione di gestione sommata alla commissione di incentivo non può superare il 10% del valore complessivo netto medio di ciascun Fondo/Classe nell'anno solare di riferimento.

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 11,5 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	940
- C/C in divisa Euro	938
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	2
Altri ricavi	19
- Ricavi vari	19
Altri oneri	-529
- Commissione su operatività in titoli	-210
- Spese bancarie	-319
Totale altri ricavi ed oneri	430

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	131.658	2	6,56

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane			
SIM	210		210
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 109,91.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea Strategia Moderata

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

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

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

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

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

Ambientali:

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

Sociali:

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

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

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**.

Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

La strategia è partita il 01/09/2022 e non ci sono quindi rilevazioni precedenti.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

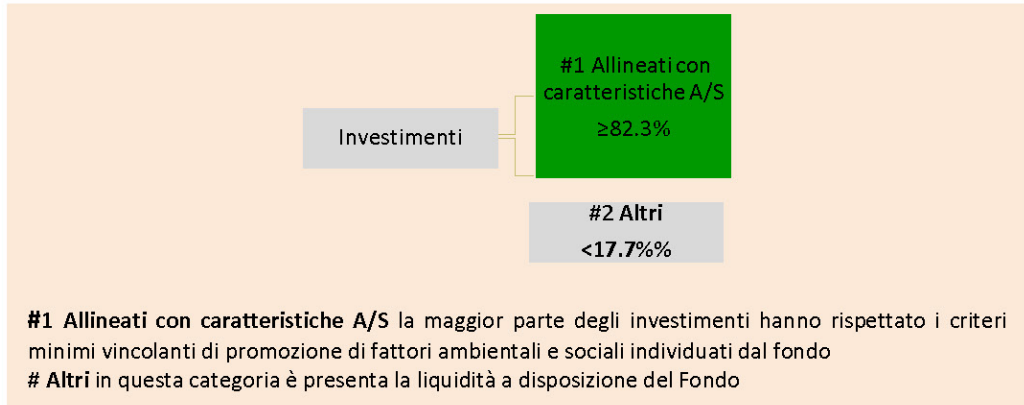
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
VANG GL S/T BD EUR HA	Multi settore	13,5	Globale
SPGB 30/04/2023	Governativo	9,1	Spagna
SGLT 07/07/2023	Governativo	9,0	Spagna
VANG ESG GL AL CAP ETF	Multi settore	8,5	Globale
VANG ESG FTSE NRTH AM ETF	Multi settore	8,3	Nord America
ISHARES CORE MSCI WLD ETF	Multi settore	7,5	Globale
VANG ESG DEV WRLD EQTY	Multi settore	7,4	Mercati sviluppati globali
BOT 28/02/2023	Governativo	6,3	Italia
VANG ESG GC BOND ETF	Multi settore	4,5	Globale
VANG FTSE NRTH AM ETF(USD	Multi settore	4,0	Nord America
VANG FTSE EUR EURA ETF	Multi settore	2,6	Europa
VANG FTSE JPN EUR HED ETF	Multi settore	1,0	Giappone
VANG FTSE DEV APAC ETF	Multi settore	0,6	Asia Pacifico



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

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

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



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

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	Peso %
Governativo	33%
Beni di consumo	15%
Servizi finanziari	13%
Tecnologia	8%
Servizi di comunicazione	5%
Industriale	4%
Materie prime	2%
Energia	1%
Utilities	1%

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



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

Il 17,7% del portafoglio al 30/12/2022, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA STRATEGIA MODERATA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 STRATEGIA MODERATA

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA STRATEGIA MODERATA (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 STRATEGIA MODERATA al 30 dicembre 2022, 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 STRATEGIA MODERATA al 30 dicembre 2022 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 STRATEGIA MODERATA al 30 dicembre 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2022 il fondo ha avuto una performance pari al -8,21% per la classe A1, al -7,06% per la classe A2 e al -7,27% per la classe Q2 contro un rendimento del benchmark pari al -15,47%.

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 2022 è stato un anno particolarmente negativo per la borsa americana. Nella prima parte dell'anno il forte aumento dell'inflazione in territorio americano ha portato incertezza sulle borse anche legato alla *stance* sempre più *hawkish* della Fed, nella prima metà l'S&P500 ha registrato un -20,6% con il settore dei consumi discrezionali che segna il -33,1% mentre l'unico settore positivo e quindi il migliore è stato quello dell'energia con un +29,21%. Al secondo posto sempre nei primi sei mesi dell'anno il settore delle utilities fa il -2% a segnalare quindi il differenziale significativo tra il *best performing* ed il *second best*. Il picco inflattivo al 9,1% YoY in giugno ha segnato anche una leggera ripresa del mercato che fa segnare per la seconda parte dell'anno un +0,37%. In questo segmento temporale continua la ottima performance dell'energia che segna un ulteriore +21,34%, al secondo posto gli industriali fanno +11,58%. Le società che hanno performato peggio in questa parte dell'anno sono quelle delle comunicazioni con un -14,91%. Sul finale d'anno vediamo come l'inflazione stia rallentando e le aspettative di un soft-landing a seguito dei rialzi della Fed stiano diventando maggiormente di *consensus*. Il 2022 è stato un anno che, in relativo, ha premiato lo stile di gestione "value" rispetto a quello "growth" che ha segnato il -7,79% contro il -30,63% del secondo.

Nel corso della prima metà dell'anno l'operatività è stata caratterizzata dalle prese di profitto principalmente sui settori del *medtech* e dell'*oil*. È stata incrementata l'esposizione ad alcuni titoli della tecnologia (in particolare titoli esposti all'*advertising* e alla telemedicina) non valorizzati dal mercato e che riteniamo abbiano mantenuto uno strutturale vantaggio competitivo anche a fronte dell'incertezza nel 2022. Inoltre abbiamo investito incrementalmente nel settore dei consumi discrezionali esponendoci ai segmenti del *gaming*, dell'*housing* e dell'abbigliamento. Nella seconda metà dell'anno abbiamo continuato con la presa di profitto sul settore farmaceutico, dell'energia e su alcuni titoli del segmento *staples*, abbiamo effettuato ribilanciamenti sulle posizioni in cui continuiamo a credere maggiormente e iniziato delle posizioni in titoli legati allo *streaming*.

Durante il primo semestre del 2022 in Europa si è assistito ad un deterioramento del quadro macroeconomico che si è tradotto in un rallentamento economico. Nel corso del secondo semestre si sono invece osservate fasi di forte volatilità dei prezzi energetici ed una decisa politica di rialzo dei tassi di interesse intrapresa dalla Banca Centrale Europea al fine di contenere l'inflazione.

Rialzo dei tassi di interesse, aumento dei costi energetici e delle materie prime, pressioni inflattive, inflazione salariale, guerra alle porte dell'Europa ed il perdurare delle problematiche relative all'approvvigionamento sono tematiche che continuano a destare molti interrogativi sullo sviluppo economico europeo.

In termini settoriali la preferenza verso il settore industriale risiede nelle valutazioni molto attraenti penalizzate dal contesto macroeconomico. Tra i settori maggiormente presenti troviamo anche quello finanziario, che in un contesto sia di rialzo dei tassi di interesse che inflattivo risulta essere tra i principali beneficiari. Riteniamo interessante anche il settore dei consumi discrezionali all'interno del quale la nostra preferenza è ricaduta su quei titoli che hanno capacità di ribaltamento dei costi e che sono stati molto penalizzati dal mercato. Scarsamente rappresentati nel reparto europeo sono invece i settori tradizionalmente più difensivi come il settore degli *staples* e delle *utilities*, in ragione della maggiore vulnerabilità degli stessi ad un possibile rialzo dei tassi di interesse.

Nel 2022 i mercati finanziari asiatici sono stati caratterizzati da una elevata volatilità e da rendimenti generalmente negativi con l'indice Msci Asia Pacific Tr espresso in euro che ha chiuso l'anno con una perdita del 11,78%. Il bimestre finale dell'anno ha comunque visto un parziale recupero dei corsi azionari grazie all'inflazione Usa in rallentamento e al cambio della strategia di gestione del virus da parte di Xi Jinping che ha di fatto aperto la strada alla riapertura della Cina. Il mercato sudcoreano è stato il peggior in valuta

locale (-24,9%) seguito da quello taiwanese (-22,4%) e da quello cinese (-18,4%) mentre decisamente meglio fatto hanno i paesi del sud est asiatico con l'India (+4,4%), l'Indonesia (+4%) e la Thailandia (+0,7%) che hanno chiuso l'anno in territorio positivo. Il Giappone si è dimostrato un mercato difensivo contenendo le perdite al 5%. La componente asiatica del portafoglio è stata gestita dinamicamente con un peso che è oscillato tra il 26% e il 22% e dove il Giappone rappresenta la componente preponderante.

PROSPETTIVE

Lo scenario futuro del mercato azionario americano sarà fortemente condizionato dalle dinamiche macroeconomiche e dal rallentamento potenziale della Federal Reserve. Rimane da vedere se un rallentamento degli utili si potrà verificare a fronte del veloce aumento dei tassi di interesse effettuato nel 2022, ma se la Fed riuscisse ad effettuare l'auspicato soft-landing il mercato avrà sicuramente più spazio per risalire. Riteniamo che in questo momento di incertezza: la possibilità di una inflazione più persistente e sopra il livello del 2%, così come la possibilità di una recessione anche debole, siano le condizioni ideali per la scelta delle singole azioni e dell'attenzione alla valutazione.

Anche in Europa l'aumento delle pressioni inflattive che ha spinto la BCE ad un rapido e deciso rialzo dei tassi di interesse ed il suo impatto sulla crescita economica rappresenta la principale incognita per gli investitori. Il protrarsi della guerra in Ucraina porta con sé elementi di incertezza a livello geopolitico che nell'area euro soprattutto sotto il punto di vista energetico stanno avendo un impatto significativo. Contestualizzato lo scenario si può passare ad elencare i settori che guarderemo con più interesse: industriale, *discretionary* e *retail* per le valutazioni attrattive e temi idiosincratici. Da un punto di vista valutativo si continuerà a privilegiare la ricerca di aziende *value* che presentino, oltre ad una buona redditività, un indebitamento sostenibile (alla luce dell'aumento dei tassi di interesse), che generino un buon flusso di cassa e che siano in possesso del "pricing power" cioè che possano ribaltare sui clienti i maggiori costi incontrati.

Il 2023 si prospetta come un anno interessante per i mercati emergenti asiatici. A seguito della riapertura della Cina questi paesi dovrebbero beneficiare di un differenziale di crescita positivo rispetto alle economie occidentali, ancora nella morsa delle politiche monetarie restrittive delle loro banche centrali. Il livello di valutazioni poi è ancora piuttosto basso e le stime degli analisti devono ancora riflettere il nuovo scenario che dovrebbe vedere la crescita cinese guidata dai consumi interni che negli ultimi 2 anni sono stati molto contenuti. Il Giappone rimarrà un investimento strutturale di lungo periodo. La competitività internazionale delle aziende giapponesi è rimasta immutata nel 2022 anche se soggetta alle inevitabili fluttuazioni dello yen. Il rinnovato interesse degli investitori attivi, come testimoniato da alcune campagne nel 2022, è indice dell'ottima qualità delle aziende nipponiche e degli importanti margini di miglioramento raggiungibili attraverso un miglioramento della corporate governance.

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	69.582.292	91,18	85.673.363	98,58
A1. Titoli di debito	7.283.183	9,54	6.779.589	7,80
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	7.283.183	9,54	6.779.589	7,80
A2. Titoli di capitale	55.459.360	72,68	71.792.285	82,61
A3. Parti di OICR	6.839.749	8,96	7.101.489	8,17
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	865.835	1,13	380.641	0,44
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	865.835	1,13	380.641	0,44
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	171.559	0,23	385.163	0,44
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	45.165	0,06	231.897	0,26
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	126.394	0,17	153.266	0,18
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.076.923	6,65	-590.006	-0,68
F1. Liquidità disponibile	5.266.547	6,90	285.388	0,33
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34.524.035	45,24	28.925.300	33,28
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.713.659	-45,49	-29.800.694	-34,29
G. ALTRE ATTIVITA'	619.191	0,81	1.057.075	1,22
G1. Ratei attivi	456.983	0,60	395.874	0,46
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	162.208	0,21	661.201	0,76
TOTALE ATTIVITA'	76.315.800	100,00	86.906.236	100,00

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	363.514	3.090.009
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	2.943	22.511
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.943	22.511
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	145.889	118.398
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	130.038	104.081
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.851	14.317
TOTALE PASSIVITÀ	512.346	3.230.918
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	75.803.454	83.675.318
A1 Numero delle quote in circolazione	3.776.535,771	3.853.694,714
A2 Numero delle quote in circolazione	814.391,210	829.798,275
Q2 Numero delle quote in circolazione	112.654,000	106.337,000
A5 Numero delle quote in circolazione	73.026,310	31.282,085
C1 Numero delle quote in circolazione	50.771,793	60.178,326
C2 Numero delle quote in circolazione	201.685	193.708
A1 Valore complessivo netto della classe	58.711.334	65.269.209
A2 Valore complessivo netto della classe	14.566.458	15.968.692
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.913.320	1.947.535
A5 Valore complessivo netto della classe	378.236	175.365
C1 Valore complessivo netto della classe	233.216	313.560
C2 Valore complessivo netto della classe	890	957
A1 Valore unitario delle quote	15,546	16,937
A2 Valore unitario delle quote	17,886	19,244
Q2 Valore unitario delle quote	16,984	18,315
A5 Valore unitario delle quote	5,179	5,606
C1 Valore unitario delle quote	4,593	5,211
C2 Valore unitario delle quote	4,414	4,938

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	582.646,554
Quote rimborsate	659.805,497

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	560.153,741
Quote rimborsate	575.560,806

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	60.448,443
Quote rimborsate	18.704,218

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C1	
Quote emesse	4.456,758
Quote rimborsate	13.863,291

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe C2	
Quote emesse	7,977
Quote rimborsate	-

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	13.875,000
Quote rimborsate	7.558,000

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	441.754	548.254
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.636.950	1.735.522
A1.3 Proventi su parti di OICR	44.452	37.185
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	72.035	92.122
A2.2 Titoli di capitale	2.442.857	5.203.364
A2.3 Parti di OICR	169.196	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-414.790	-2.282.083
A3.2 Titoli di capitale	-7.165.682	10.454.028
A3.3 Parti di OICR	-585.781	587.882
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		127.224
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.359.009	16.503.498
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	7.711	
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	221	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-737.159	-605
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-729.227	-605
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	694.228	-325.118
C1.2 Su strumenti non quotati		61.366
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-26.974	-71.834
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	894.952	-438.192
E1.2 Risultati non realizzati	-192.136	-894.988
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-2.532.404	-444.507
E2.2 Risultati non realizzati	4.619	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	390.122	135.279
E3.2 Risultati non realizzati	-41.994	-10.802
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-4.897.823	14.514.097
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-39.424	-37.497
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.164	-8.532
Risultato netto della gestione di portafoglio	-4.941.411	14.468.068
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.482.439	-1.632.156
di cui classe A1	-1.323.566	-1.430.773
di cui classe A2	-130.045	-178.173
di cui classe Q2	-18.217	-18.124
di cui classe A5	-4.407	-1.117
di cui classe C1	-6.195	-3.956
di cui classe C2	-9	-13
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-17.367	-19.545
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-47.629	-53.604
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.689	-15.899
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	13.391	1.013
I2. ALTRI RICAVI	10.596	26.505
I3. ALTRI ONERI	-126.928	-98.561
Risultato della gestione prima delle imposte	-6.611.328	12.673.969
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-10.444	-14.161
di cui classe A1	-8.246	-10.717
di cui classe A2	-1.861	-3.101
di cui classe Q2	-261	-314
di cui classe A5	-36	-8
di cui classe C1	-40	-21
di cui classe C2		
Utile/perdita dell'esercizio	-6.621.772	12.659.808
di cui classe A1	-5.362.047	9.434.131
di cui classe A2	-1.057.114	2.922.269
di cui classe Q2	-157.521	298.058
di cui classe A5	-15.561	1.236
di cui classe C1	-29.462	4.099
di cui classe C2	-67	15

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

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

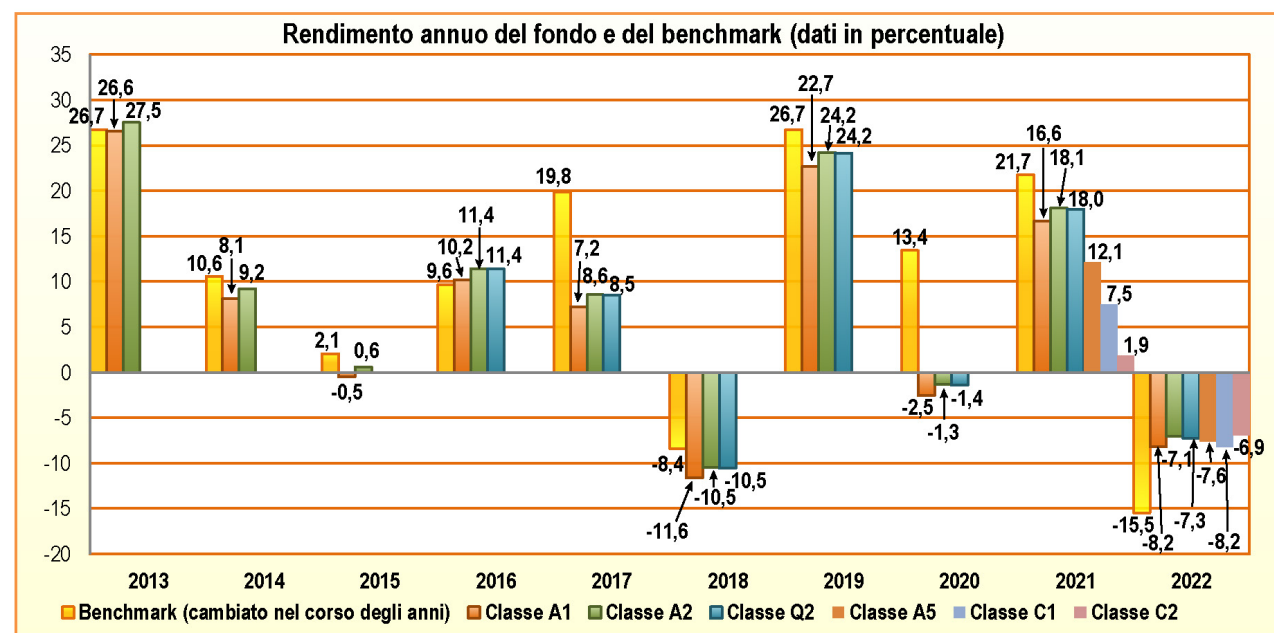
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 12/10/2022	13,765
valore massimo al 13/01/2022	17,248

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/09/2022	15,788
valore massimo al 13/01/2022	19,606

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 12/10/2022	4,579
valore massimo al 13/01/2022	5,710

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C1	
valore minimo al 12/10/2022	4,067
valore massimo al 13/01/2022	5,306

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe C2	
valore minimo al 30/09/2022	3,897
valore massimo al 13/01/2022	5,031

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 30/09/2022	15,003
valore massimo al 13/01/2022	18,659

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	10,03%	6,18%	10,03%
Quota Classe A2	10,03%	6,18%	10,03%
Quota Classe A5	10,04%	6,39%	n.a.
Quota Classe C1	10,02%	7,21%	n.a.
Quota Classe C2	9,98%	8,04%	n.a.
Quota Classe Q2	10,03%	6,18%	10,04%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe C1	Quota Classe C2	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	11,85%	11,84%	11,84%	11,86%	11,88%	11,85%	18,01%
Sharpe ratio	-0,670	-0,572	-0,620	-0,671	-0,559	-0,593	-0,791

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

DISTRIBUZIONI DI PROVENTI

In relazione alle classi C1 e C2 per le quali è prevista la distribuzione dei proventi il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 23 febbraio 2023, ha deliberato di procedere alla distribuzione degli stessi per un ammontare complessivo di Euro 7.016. Ai sensi di quanto previsto nel Regolamento Unico di Gestione al capitolo "2.1 Determinazione e distribuzione dei proventi delle Classi C1 e C2", l'importo pro quota è stato determinato sulla base delle quote in circolazione esistenti il giorno precedente a quello di quotazione ex cedola del 23 febbraio 2022, determinato dal Consiglio di Amministrazione durante la stessa riunione.

L'importo pro quota risulta essere pari a Euro 0,145 per la classe C1 e 0,1400 Euro per la classe C2.

Gli importi verranno messi in pagamento entro 30 giorni dalla data di approvazione della Relazione di gestione per il periodo di riferimento da parte del Consiglio di Amministrazione.

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
FEDERAL HYDROGENERATOR	RUB	0,33	0,10%
GAZPROM	USD	0,50	0,01%
MAGNIT	RUB	2.703,73	0,09%
MAGNITORGORSK	RUB	9,63	0,02%
MAIL.RU	USD	0,73	0,03%
ROSTELEKOM	RUB	49,31	0,13%
TATNEFT	RUB	99,62	0,02%
VTB BANK	RUB	0,01	0,04%

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		15.588.129		22,13
GIAPPONE		11.815.645		16,77
ITALIA	5.172.235	5.711.334	841.698	16,64
CINA	1.805.351	3.572.075	409.726	8,22
ALTRI PAESI			4.456.901	6,33
GERMANIA		3.298.096		4,68
FRANCIA		2.025.527		2,88
BRASILE		1.276.977	420.700	2,41
REGNO UNITO		1.485.276		2,11
SVIZZERA		1.236.606		1,76
AUSTRALIA		1.207.902		1,72
CILE		313.057	710.724	1,45
COREA DEL SUD		882.578		1,25
PAESI BASSI		872.398		1,24
REPUBBLICA SUDAFRICANA		774.183		1,10
HONG KONG		719.180		1,02
GRECIA		613.383		0,87
BELGIO		597.718		0,85
TAIWAN		561.131		0,80
DANIMARCA		537.977		0,76
SPAGNA		530.361		0,75
FINLANDIA		446.318		0,63
SVEZIA		410.855		0,58
MESSICO		411.462		0,58
RUSSIA		329.659		0,47
ARGENTINA	283.773			0,40
IRLANDA		277.600		0,39
ISRAELE		268.557		0,38
AUSTRIA		213.516		0,30
POLONIA		138.203		0,20
MALAYSIA		104.239		0,15
TURCHIA		53.821		0,08
UNGHERIA		51.432		0,07
LIBANO	21.824			0,03
TOTALE	7.283.183	56.325.195	6.839.749	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	5.172.234	5.576.404	6.839.749	15,26
FINANZIARIO		2.283.873		12,95
ELETTRONICO		8.968.850		12,73
DIVERSI		7.420.638		10,53
COMUNICAZIONI		6.710.760		9,53
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		5.864.318		8,32
CHIMICO		4.466.720		6,34
MINERALE E METALLURGICO		4.057.021		5,76
COMMERCIO		3.281.866		4,66
IMMOBILIARE EDILIZIO	1.805.351	734.127		3,61
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.896.022		2,69
CEMENTIFERO		1.755.281		2,49
ASSICURATIVO		1.647.306		2,34
TESSILE		1.572.527		2,23
STATO	305.598			0,43
CARTARIO ED EDITORIALE		89.482		0,13
TOTALE	7.283.183	56.325.195		6.839.749

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	298.212,3770000	10,446000	1	3.115.126	4,07
MONTE FR 01/28	3.800.000,0000000	80,000000	1	3.040.000	3,97
MONTE 8 01/30	2.450.000,0000000	87,030000	1	2.132.235	2,78
FINLABO DYNAMIC EQUI	13.800,0000000	97,230000	1	1.341.774	1,76
ISHARES MSCI CHILE E	28.000,0000000	27,090000	1,067250	710.724	0,93
ACOMEA ITALIA	22.693,6210000	31,251000	1	709.198	0,93
POZZI MILANO SPA	410.000,0000000	1,490000	1	610.900	0,80
ZALANDO SE	16.000,0000000	33,110000	1	529.760	0,69
LEONARDO SPA	65.657,0000000	8,060000	1	529.195	0,69
INTESA SANPAOLO	236.837,0000000	2,078000	1	492.147	0,65
JPMORGAN CHASE + CO	3.505,0000000	134,100000	1,067250	440.404	0,58
KION GROUP AG	16.053,0000000	26,770000	1	429.739	0,56
CHEVRON CORP	2.543,0000000	179,490000	1,067250	427.682	0,56
ISHARES MSCI BRAZIL	20.000,0000000	21,035000	1	420.700	0,55
CIFIHG 6.45 11/24	1.700.000,0000000	26,250000	1,067250	418.131	0,55
BECTON DICKINSON & C	1.727,0000000	254,300000	1,067250	411.503	0,54
INVESCO GOLDEN DRAGO	16.000,0000000	27,330000	1,067250	409.726	0,54
BANK OF AMERICA CORP	12.943,0000000	33,120000	1,067250	401.661	0,53
ANHEUSER-BUSCH INBEV	7.033,0000000	56,270000	1	395.747	0,52
MITSUBISHI UFJ FINAN	59.400,0000000	889,000000	140,818239	374.998	0,49
ALIBABA GROUP HLDG	4.500,0000000	88,090000	1,067250	371.427	0,49
T+D HOLDINGS INC	27.100,0000000	1.902,000000	140,818239	366.034	0,48
TAKEDA PHARMACEUTICA	12.300,0000000	4.111,000000	140,818239	359.082	0,47
ATOS	37.206,0000000	9,012000	1	335.300	0,44
TELECOM ITALIA RSP	1.597.755,0000000	0,208300	1	332.812	0,44
NOKIA OYJ	75.241,0000000	4,327000	1	325.568	0,43
MEGLIOQUESTO ORD	155.000,0000000	1,998000	1	309.690	0,41
ELECTRONIC ARTS	2.700,0000000	122,180000	1,067250	309.099	0,41
TAPESTRY ORD	8.599,0000000	38,080000	1,067250	306.817	0,40
TAKE OFF SPA	70.000,0000000	4,340000	1	303.800	0,40
ENEL SPA	60.000,0000000	5,030000	1	301.800	0,40
KONINKLIJKE PHILIPS	21.412,0000000	14,004000	1	299.854	0,39
SAIPEM SPA	261.500,0000000	1,127500	1	294.841	0,39
MORGAN STANLEY	3.645,0000000	85,020000	1,067250	290.371	0,38
GEA GROUP AG	7.478,0000000	38,200000	1	285.660	0,37
DUERR AG	8.978,0000000	31,520000	1	282.987	0,37
SUMITOMO MITSUI FINA	7.500,0000000	5.296,000000	140,818239	282.066	0,37
FIDELITY NATIONAL IN	4.400,0000000	67,850000	1,067250	279.728	0,37
HONEYWELL INTERNATIO	1.393,0000000	214,300000	1,067250	279.710	0,37
INTL FLAVORS FRAGRAN	2.837,0000000	104,840000	1,067250	278.689	0,37
JOHNSON + JOHNSON	1.683,0000000	176,650000	1,067250	278.568	0,37
SONY GROUP CORP	3.900,0000000	10.035,000000	140,818239	277.922	0,36
RENAULT SA	8.880,0000000	31,275000	1	277.722	0,36
MEDTRONIC PLC	3.812,0000000	77,720000	1,067250	277.600	0,36
RESONA HOLDINGS INC	53.800,0000000	723,200000	140,818239	276.301	0,36
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.100.000,0000000	0,395000	1,573766	276.089	0,36
ARGENT FR 07/35	1.149.935,0000000	25,471000	1,067250	274.444	0,36
TECHNIP ENERGIES NV	18.694,0000000	14,670000	1	274.241	0,36
BROADCOM INC	519,0000000	559,130000	1,067250	271.903	0,36
EXPEDIA GROUP INC	3.302,0000000	87,600000	1,067250	271.029	0,36
Totale				26.292.504	34,45
Altri strumenti finanziari				44.155.623	57,86
Totale strumenti finanziari				70.448.127	92,31

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	5.172.235			
- di altri				2.110.948
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	4.840.780	9.884.724	32.558.361	5.759.210
- con voto limitato				
- altri	382.280	128.661	704.537	1.200.807
Parti di OICR:				
- OICVM	709.198			4.877.601
- FIA aperti retail			710.724	409.726
- altri	132.500			
Totali:				
- in valore assoluto	11.236.993	10.013.385	33.973.622	14.358.292
- in percentuale del totale delle attività	14,72	13,12	44,52	18,82

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	9.667.725	16.307.421	36.020.287	7.586.859
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.667.725	16.307.421	36.020.287	7.586.859
- in percentuale del totale delle attività	12,67	21,37	47,19	9,95

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, BEYROUTH, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.550.954	704.605
Titoli di capitale	24.013.483	34.332.915
Parti di OICR	1.015.957	861.112
Totale	26.580.394	35.898.632

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	426.584		134	346.522
- con voto limitato				
- altri	61.690			30.905
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	488.274		134	377.427
- in percentuale del totale delle attività	0,64			0,49

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	189.906	258.442
Parti di OICR		
Totale	189.906	258.442

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	3.040.000	2.132.234	
Dollaro statunitense	400.440	1.436.065	274.444

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		51.394	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	45.165	75.000	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	51.394				
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	45.165 75.000				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	5.266.547
- Liquidità disponibile in euro	2.748.246
- Liquidità disponibile in divisa estera	2.518.301
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34.524.035
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	34.140
- Vend/Acq di divisa estera a termine	34.478.817
- Margini di variazione da incassare	11.078
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.713.659
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-33.974
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-34.666.334
- Margini di variazione da versare	-13.351
Totale posizione netta di liquidità	5.076.923

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	456.983
- Su liquidità disponibile	5.461
- Su titoli di debito	451.522
Altre	162.208
- Dividendi da incassare	92.208
- Contratti CSA	70.000
Totale altre attività	619.191

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	23
-Finanziamenti Non EUR	363.491

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		2.943
- rimborsi	02/01/23	2.943
Totale debiti verso i partecipanti		2.943

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	130.038
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.071
- Provvigioni di gestione	115.341
- Ratei passivi su conti correnti	1.946
- Commissione calcolo NAV	8.295
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.822
- Ratei passivi su CSA	563
Altre	15.851
- Società di revisione	7.479
- Altre	4.329
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	145.889

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 88.299,915 pari al 2,338119386% del totale per la Classe A1
- n. 406.997,846 pari al 49,975716953% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 43.779,168 pari al 86,227342808% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 112.654,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 17.602,589 pari allo 0,466104124% del totale per la Classe A1
- n. 9.846,926 pari allo 1,209114965% del totale per la Classe A2
- n. 24,239 pari allo 0,033192146% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe C1
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe C2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		65.269.209	57.233.122	58.602.910
incrementi	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole	9.178.854	12.088.753	11.764.982
	- piani di accumulo	9.178.854	12.088.753	11.764.982
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		9.434.131	
decrementi	a) rimborsi:			
	- riscatti	10.374.682	13.486.797	12.296.084
	- piani di rimborso	10.374.682	13.486.797	12.296.084
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.362.047		838.686
Patrimonio netto a fine periodo		58.711.334	65.269.209	57.233.122

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		15.968.692	15.080.910	15.323.358
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	10.373.018	9.414.622	5.703.170
	- sottoscrizioni singole	10.373.018	9.414.622	5.703.170
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.922.269	
decrementi				
	a) rimborsi:	10.718.138	11.449.109	5.571.135
	- riscatti	10.718.138	11.449.109	5.571.135
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.057.114		374.483
Patrimonio netto a fine periodo		14.566.458	15.968.692	15.080.910

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		175.365		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	315.199	216.294	
	- sottoscrizioni singole	315.199	216.294	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.236	
decrementi				
	a) rimborsi:	96.767	42.165	
	- riscatti	96.767	42.165	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	15.561		
Patrimonio netto a fine periodo		378.236	175.365	

Variazione del patrimonio netto - classe C1			
		Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		313.560	
incrementi	a) sottoscrizioni:	22.948	337.777
	- sottoscrizioni singole	22.948	337.777
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		4.099
decrementi	a) rimborsi:	62.906	20.209
	- riscatti	62.906	20.209
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti	10.924	8.107
	c) risultato negativo della gestione	29.462	
Patrimonio netto a fine periodo		233.216	313.560

Variazione del patrimonio netto - classe C2			
		Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		957	
incrementi	a) sottoscrizioni:	35	970
	- sottoscrizioni singole	35	970
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		15
decrementi	a) rimborsi:		
	- riscatti		
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti	35	28
	c) risultato negativo della gestione	67	
Patrimonio netto a fine periodo		890	957

Variazione del patrimonio netto - classe Q2			
	Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo	1.947.535	1.635.389	1.379.513
incrementi			
a) sottoscrizioni:	254.503	29.480	252.532
- sottoscrizioni singole	254.503	29.480	252.532
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			
b) risultato positivo della gestione		298.058	40.988
decrementi			
a) rimborsi:	131.197	15.392	37.644
- riscatti	131.197	15.392	37.644
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	157.521		
Patrimonio netto a fine periodo	1.913.320	1.947.535	1.635.389

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	1.074.696 1.345.714	1,42 1,78
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	3.824.325
(Incidenza % sul portafoglio)	5,43
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					470	46	516
Dollaro australiano	1.115.331		8	1.115.339	258		258
Real brasiliano	725.748		4.298	730.046		391	391
Dollaro canadese					39		39
Franco svizzero	1.123.412			1.123.412	57.561	173	57.734
Peso cileno	313.057		3.772	316.829			
Corona ceca					48		48
Corona danese	537.977			537.977	68.636	276	68.912
Euro	25.303.099		23.785.644	49.088.743	23	146.886	146.909
Sterlina Gran Bretagna	1.223.548		-784.751	438.797	150.335	614	150.949
Dollaro di Hong Kong	3.642.152		10.292	3.652.444			
Fiorino ungherese	51.432		1	51.433			
Rupia indonesiana			6.789	6.789			
Nuovo siclo israeliano	120.791		2.450	123.241			
Yen giapponese	11.860.810		-562.695	11.298.115		41	41
Won sudcoreano	882.578			882.578	31		31
Peso messicano	127.723		689	128.412		1	1
Ringgit malese	104.238		1.287	105.525	631	10	641
Corona norvegese			4.071	4.071			
Dollaro neozelandese					40		40
Nuevo sol peruviano					121	3	124
Peso filippino			8	8			
Zloty polacco	138.203		11	138.214			
Rublo russo	298.753		14.106	312.859			
Corona svedese	223.935			223.935	85.243	391	85.634
Dollaro di Singapore					42		42
Nuova lira turca	53.821		194	54.015			
Nuovo dollaro taiwanese	561.131			561.131	35		35
Dollaro statunitense	21.437.764		-16.790.152	4.647.612	1		1
Rand sudafricano	774.183		92	774.275			
TOTALE	70.619.686		5.696.114	76.315.800	363.514	148.832	512.346

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.684.088	802.692	-8.752.034	246.499
1. Titoli di debito	72.035	87.644	-414.790	88.329
2. Titoli di capitale	2.442.857	704.010	-7.165.682	100.013
3. Parti di OICR	169.196	11.038	-585.781	58.157
- OICVM	90.018		-665.980	
- FIA	79.178	11.038	80.199	58.157
B. Strumenti finanziari non quotati	221	-4	-737.159	25.038
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	221	-4	-737.159	25.038
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			678.357	-2.760
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			647.724	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			30.633	-2.760
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni			15.871	-24.214
- <i>future</i>				
- opzioni			15.871	-24.214
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	894.952	-192.136
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-2.532.404	4.619
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	390.122	-41.994

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-417
- c/c denominati in Dollaro australiano	-495
- c/c denominati in Real brasiliano	-6.110
- c/c denominati in Dollaro canadese	-2
- c/c denominati in Franco svizzero	-1.757
- c/c denominati in Corona ceca	-4
- c/c denominati in Corona danese	-7.842
- c/c denominati in Euro	-18.199
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-924
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-840
- c/c denominati in Yen giapponese	-1.122
- c/c denominati in Peso messicano	-253
- c/c denominati in Ringgit malese	-98
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-984
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-2
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-275
- c/c denominati in Rand sudafricano	-98
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-39.424

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.164
Totale altri oneri finanziari	-4.164

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	1.324	2,20						
1) Provvigioni di gestione	A2	130	0,95						
1) Provvigioni di gestione	Q2	18	0,95						
1) Provvigioni di gestione	A5	4	1,55						
1) Provvigioni di gestione	D1	6	2,21						
1) Provvigioni di gestione	D2								
- provvigioni di base	A1	1.324	2,20						
- provvigioni di base	A2	130	0,95						
- provvigioni di base	Q2	18	0,95						
- provvigioni di base	A5	4	1,55						
- provvigioni di base	D1	6	2,21						
- provvigioni di base	D2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	14	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D1								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	D2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1	50	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	12	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	Q2	2	0,09						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	D1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	D2								
4) Compenso del depositario	A1	38	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	9	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	D1								
4) Compenso del depositario	D2								
5) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	D1								
5) Spese di revisione del fondo	D2								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	D1								
6) Spese legali e giudiziarie	D2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	D2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	4	0,23						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	D2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	4	0,22						

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.440	2,39						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	156	1,14						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	25	1,33						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	4	1,55						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D1	6	2,21						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	D2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	D2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		67		0,13					
- su titoli di debito		2		0,00					
- su derivati		1		0,04					
- su OICR									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		39			1,77				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	8	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,01						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	D2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.545	2,40						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	168	1,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	27	1,33						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	4	1,55						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D1	6	2,21						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	D2								

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

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 78 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	13.391
- C/C in divisa Euro	5.833
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	3.397
- C/C in divisa Real Brasiliano	2.547
- C/C in divisa Rand Sudafricano	777
- C/C in divisa Sterlina Britannica	291
- C/C in divisa Peso Argentino	242
- C/C in divisa Corona Danese	157
- C/C in divisa Corona Svedese	38
- C/C in divisa Franco Svizzero	35
- C/C in divisa Dollaro Australiano	27
- C/C in divisa Yen Giapponese	26
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	20
- C/C in divisa Nuovo Siculo Israele	1
Altri ricavi	10.596
- Interessi attivi su CSA	1.739
- Sopravvenienze attive	6.618
- Ricavi vari	2.239
Altri oneri	-126.928
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.845
- Commissione su operatività in titoli	-68.008
- Interessi passivi e spese su CSA	-2.252
- Spese bancarie	-6.821
- Sopravvenienze passive	-4.191
- Spese varie	-43.811
Totale altri ricavi ed oneri	-102.941

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-10.444
- di cui classe A1	-8.246
- di cui classe A2	-1.861
- di cui classe Q2	-261
- di cui classe A5	-36
- di cui classe D1	-40
Totale imposte	-10.444

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	GBP	700.000	1	1,14
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	6.458.802	1	8,60
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	1.400.000	1	2,29
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	108.000.000	1	1,01
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	26.989.324	3	11,44

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	606.000.000	3	1,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	3.504.000	3	1,86
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	714.000.000	2	3,49
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	48.245.710	3	20,00

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.441		3.441
SIM	9.867		9.867
Banche e imprese di investimento estere	25.285		25.285
Altre controparti	31.260		31.260

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 28,10.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA GLOBALE

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha avuto una performance pari al -16,61% per la classe A1 e pari al -15,68% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al -11,05%.

Nel 2022 i mercati finanziari emergenti sono stati caratterizzati da una elevata volatilità e da rendimenti generalmente negativi con l'indice Msci Em Tr espresso in euro che ha chiuso l'anno con una perdita del 14,78%.

Il ciclo di rialzo dei tassi di interesse adottati dalle banche centrali unito al rallentamento dell'economia cinese dovuto alla politica di Zero Covid hanno influenzato negativamente l'andamento delle principali borse emergenti. La guerra in Ucraina dovuta all'invasione russa ha poi ulteriormente aumentato le tensioni internazionali generando ulteriori incertezze e penalizzando fortemente la valuta dell'eurozona.

Il bimestre finale dell'anno ha comunque visto un parziale recupero dei corsi azionari grazie all'inflazione Usa in rallentamento e al cambio della strategia di gestione del virus da parte di Xi Jinping che ha di fatto aperto la strada alla riapertura della Cina.

Il mercato sudcoreano è stato il peggiore in valuta locale (-24,9%) seguito da quello taiwanese (-22,4%) e da quello cinese (-18,4%) mentre decisamente meglio hanno fatto i paesi del sud est asiatico con l'India (+4,4%), l'Indonesia (+4%) e la Thailandia (+0,7%) che hanno chiuso l'anno in territorio positivo.

Altrove nei mercati emergenti il Sud Africa (-1%) ha contenuto le perdite mentre il Brasile ha chiuso con una variazione positiva (+4,7%). Il mercato russo è stato invece sostanzialmente azzerato a seguito delle sanzioni occidentali che hanno di fatto reso impossibili gli investimenti nel paese.

A livello settoriale tutti i settori hanno chiuso in perdita. Il peggiore è stato il settore *i.t.* (-34,85%) seguito dal *communication services* (-26,88%) e dal farmaceutico (-23,15%). I migliori sono stati il settore delle utilities (-6%) e il finanziario (-10,9%).

A livello valutario il Real brasiliano (+11,5%), il Peso messicano (+11,41%), il Peso cileno (+5,81%) e il Dollaro di Hong Kong (+5,67%) si sono apprezzate nei confronti della valuta dell'eurozona; la rupia indiana (-4,92%), il dollaro taiwanese (-4,75%) e il peso filippino (-3,3%) si sono invece deprezzati.

Il fondo ha gestito dinamicamente la sua esposizione azionaria che comunque è rimasta per quasi tutta la durata dell'anno sopra il 96%.

Il fondo ha sottoperformato il benchmark soprattutto a causa del sovrappeso dei titoli russi di inizio anno che hanno visto le loro quotazioni perdere tra il 70% e l'90% in media. Un contributo negativo è stato anche fornito dalle coperture valutarie soprattutto quella sull'Hong Kong Dollar mentre la selezione dei titoli in Cina ha dato un contributo positivo alla gestione.

La Cina risulta il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 35,7% del fondo, seguita dal Brasile (10,6%), dall'Australia, dalla Corea del Sud (9%) e dal Sud Africa (7%).

I settori più rappresentati sono: i servizi ai consumatori (20,43%), il tecnologico (12,82%), il finanziario (12%), i materiali di base (11,5%), i beni di consumo (9,6%) e il settore industriale (9,1%); limitate le esposizioni al settore energetico (2,9%), al settore farmaceutico (3,4%) e alle utilities (5,5%).

Sul fronte valutario sono state gestite dinamicamente le coperture parziali sul dollaro di Hong Kong, su quello Usa e sul dollaro australiano le cui esposizioni nette risultavano, a chiusura dell'anno, essere pari rispettivamente al 5,7%, al 6,3% e al 5,5% del fondo.

PROSPETTIVE

Il 2023 si prospetta come un anno interessante per i mercati emergenti. A seguito della riapertura della Cina questi paesi dovrebbero beneficiare di un differenziale di crescita positivo rispetto alle economie occidentali, ancora nella morsa delle politiche monetarie restrittive delle loro banche centrali. Il livello di valutazioni poi è ancora piuttosto basso e le stime degli analisti devono ancora riflettere il nuovo scenario che dovrebbe vedere la crescita cinese guidata dai consumi interni che negli ultimi 2 anni sono stati molto contenuti.

Per tali ragioni il fondo rimarrà in sovrappeso sulla Cina anche a seguito del rally del 50% dai minimi nella parte finale del 2022. Un paese che riteniamo interessante è anche la Sud Corea da sempre a sconto rispetto agli altri paesi emergenti per ragioni principalmente imputabili alla corporate governance. Tuttavia nel paese si stanno cominciando a vedere i primi segnali di cambiamento sulla falsa riga di quanto già avvenuto in Giappone 10 anni fa.

Rimarranno invece i sottopesi su India, Taiwan, Indonesia e Thailandia per ragioni valutative e di opportunità di crescita.

Il Brasile infine rimarrà in sovrappeso; il paese negli ultimi mesi è stato eccessivamente penalizzato dal risultato delle elezioni locali che hanno visto il ritorno al potere del presidente Lula. Con tassi reali tra i più alti al mondo e con un governo, che pur di sinistra, non ha i numeri in parlamento per attuare politiche estremiste, il mercato ci appare a sconto rispetto ai fondamentali di medio periodo

Rimarranno invece i sottopesi su India, Taiwan, Indonesia e Thailandia per ragioni valutative e di opportunità di investimento.

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.021.191	94,16	44.611.495	98,83
A1. Titoli di debito	675.243	1,77	1.256.165	2,78
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	675.243	1,77	1.256.165	2,78
A2. Titoli di capitale	35.345.948	92,39	43.355.330	96,05
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	884.864	2,31		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	884.864	2,31		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.281.786	3,35	444.236	0,98
F1. Liquidità disponibile	370.524	0,97	645.167	1,43
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.894.977	41,55	13.058.334	28,93
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.983.715	-39,17	-13.259.265	-29,38
G. ALTRE ATTIVITA'	67.942	0,18	84.587	0,19
G1. Ratei attivi	5.781	0,02	15.448	0,03
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	62.161	0,16	69.139	0,16
TOTALE ATTIVITA'	38.255.783	100,00	45.140.318	100,00

**ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	5.856	443.712
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	11.580	4.346
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.580	4.346
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	373.148	80.808
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	62.123	69.533
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	311.025	11.275
TOTALE PASSIVITÀ	390.584	528.866
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.865.199	44.611.452
A1 Numero delle quote in circolazione	3.047.047,606	2.975.095,243
A2 Numero delle quote in circolazione	865.024,025	859.921,384
Q2 Numero delle quote in circolazione	5.351,000	31.339,000
A5 Numero delle quote in circolazione	35.104,322	15.980,156
A1 Valore complessivo netto della classe	28.582.434	33.465.308
A2 Valore complessivo netto della classe	9.063.779	10.686.335
Q2 Valore complessivo netto della classe	52.614	369.447
A5 Valore complessivo netto della classe	166.372	90.362
A1 Valore unitario delle quote	9,380	11,248
A2 Valore unitario delle quote	10,478	12,427
Q2 Valore unitario delle quote	9,833	11,789
A5 Valore unitario delle quote	4,739	5,655

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	594.448,692
Quote rimborsate	522.496,329

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	106.290,778
Quote rimborsate	101.188,137

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	30.166,037
Quote rimborsate	11.041,871

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	107,000
Quote rimborsate	26.095,000

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.898	22.745
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.714.823	1.208.968
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-51.909	79.533
A2.2 Titoli di capitale	2.028.132	3.804.589
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-364.281	-1.352.076
A3.2 Titoli di capitale	-7.259.211	5.787.328
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.921.548	9.551.087
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	7.562	
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	-2.218.161	
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-2.210.599	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		26.548
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	287.135	-261.913
E1.2 Risultati non realizzati	909.171	-287.135
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-1.620.415	-259.683
E2.2 Risultati non realizzati	1.665	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-155.772	8.903
E3.2 Risultati non realizzati	194	-4.779
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-6.710.169	8.773.028
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-18.628	-8.318
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.499	-1.625
Risultato netto della gestione di portafoglio	-6.733.296	8.763.085
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-701.098	-1.395.767
di cui classe A1	-613.232	-1.072.033
di cui classe A2	-84.369	-311.722
di cui classe Q2	-1.627	-10.908
di cui classe A5	-1.870	-1.104
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-9.198	-9.838
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-25.225	-26.981
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.939	-12.837
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.311	333
I2. ALTRI RICAVI	10.181	3.195
I3. ALTRI ONERI	-66.035	-58.771
Risultato della gestione prima delle imposte	-7.531.151	7.260.567
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.708	-12.780
di cui classe A1	-6.605	-9.686
di cui classe A2	-2.026	-2.977
di cui classe Q2	-52	-107
di cui classe A5	-25	-10
Utile/perdita dell'esercizio	-7.539.859	7.247.787
di cui classe A1	-5.855.196	5.507.020
di cui classe A2	-1.631.270	1.677.569
di cui classe Q2	-34.815	62.463
di cui classe A5	-18.578	735

NOTA INTEGRATIVA

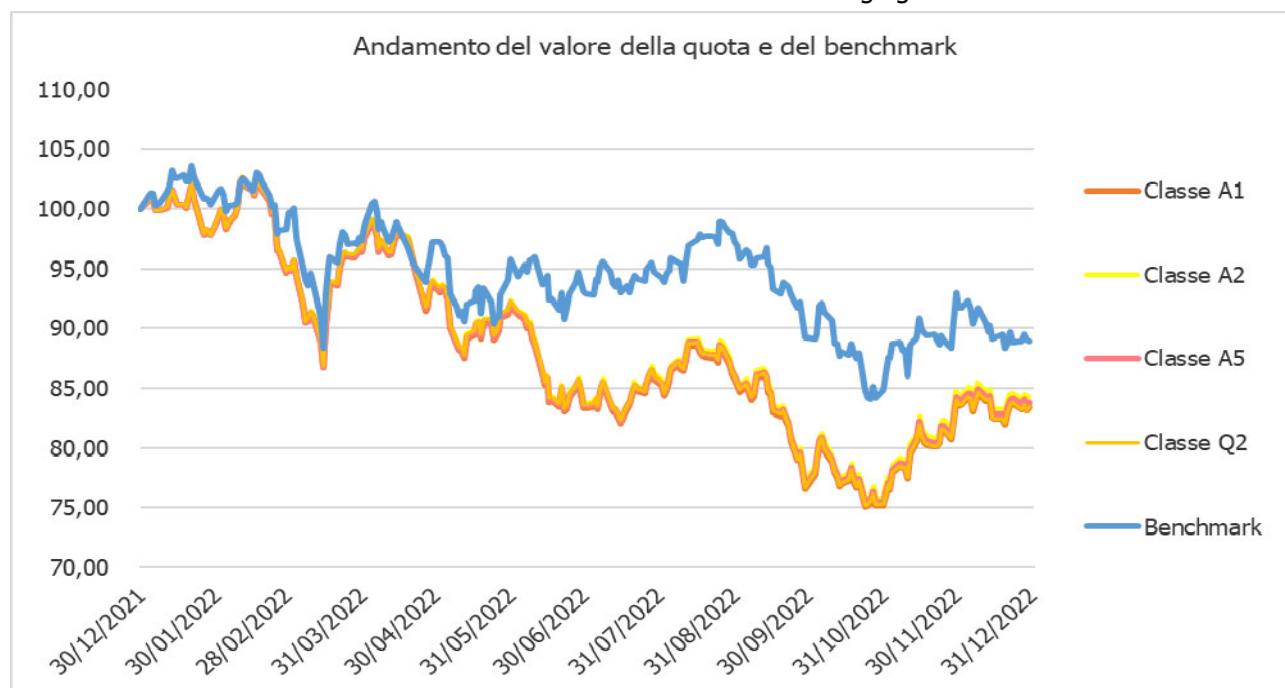
Parte A – Andamento del valore della quota

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

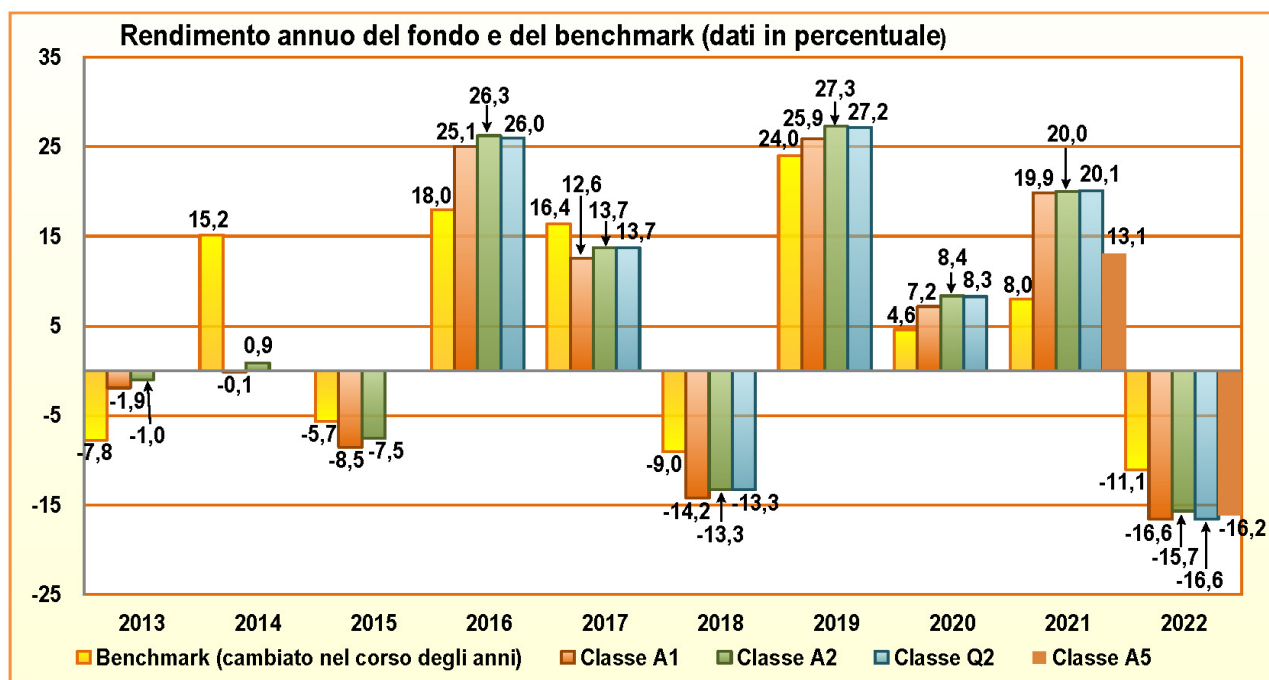
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 24/10/2022	8,442
valore massimo al 10/02/2022	11,537

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 24/10/2022	9,411
valore massimo al 10/02/2022	12,762

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 24/10/2022	4,261
valore massimo al 10/02/2022	5,803

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 24/10/2022	8,861
valore massimo al 10/02/2022	12,105

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	9,48%	9,63%	12,23%
Quota Classe A2	9,48%	9,53%	12,24%
Quota Classe A5	9,48%	10,12%	n.a.
Quota Classe Q2	9,49%	9,53%	12,23%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	17,34%	17,33%	17,33%	17,34%	18,69%
Sharpe ratio	(0,91)	(0,85)	(0,88)	(0,91)	(0,53)

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

ESPOSIZIONE A STRUMENTI AZIONARI RUSSI

Descrizione titolo	Divisa	Prezzo	Peso esposizione (vs NAV)
ETALON	USD	0,17	0,09%
FEDERAL HYDROGENERATOR	RUB	0,33	0,42%
GAZPROM	USD	0,50	0,09%
MAGNIT	RUB	2.703,73	0,37%
MAGNITORGORSK	RUB	9,63	0,13%
MAIL.RU	USD	0,73	0,18%
ROSTELEKOM	RUB	49,31	0,25%
TATNEFT	RUB	99,62	0,20%
VTB BANK	RUB	0,01	0,27%

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA	533.356	9.800.531		27,99
BRASILE		4.008.613		10,86
AUSTRALIA		3.904.567		10,58
HONG KONG		3.744.153		10,15
COREA DEL SUD		3.414.430		9,25
REPUBBLICA SUDAFRICANA		2.643.915		7,16
TAIWAN		2.486.584		6,74
GRECIA		1.652.170		4,48
MESSICO		890.869		2,41
CILE		837.215		2,27
RUSSIA		760.611		2,06
ISRAELE		728.174		1,97
STATI UNITI D'AMERICA		345.385		0,94
POLONIA		338.140		0,92
MALAYSIA		267.545		0,73
UNGHERIA		217.140		0,59
ARGENTINA	141.887			0,38
PAESI BASSI		112.485		0,31
TURCHIA		78.285		0,21
TOTALE	675.243	36.230.812		100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		6.986.064		18,93
ELETTRONICO		5.522.671		14,96
DIVERSI		4.151.488		11,25
COMMERCIO		3.787.649		10,26
MINERALE E METALLURGICO		3.567.150		9,67
BANCARIO		2.240.183		6,07
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.054.799		5,57
CEMENTIFERO		1.990.575		5,39
IMMOBILIARE EDILIZIO	533.356	862.523		3,78
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.315.582		3,57
CHIMICO		1.310.579		3,55
ASSICURATIVO		917.170		2,49
TESSILE		689.390		1,87
FINANZIARIO		536.717		1,45
CARTARIO ED EDITORIALE		298.272		0,81
STATO	141.887			0,38
TOTALE	675.243	36.230.812		100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
MYER HOLDINGS LTD	2.000.000,0000000	0,680000	1,573766	864.167	2,24
SEVEN WEST MEDIA LTD	3.000.000,0000000	0,395000	1,573766	752.971	1,96
EMBRAER SA ADR	65.000,0000000	10,930000	1,067250	665.683	1,73
ALIBABA GROUP HLDG	7.500,0000000	88,090000	1,067250	619.045	1,61
SIBANYE STILLWATER L	223.000,0000000	44,720000	18,159251	549.172	1,44
FOXCONN INTL	4.900.000,0000000	0,840000	8,329829	494.128	1,29
TEVA PHARMACEUTICAL	56.000,0000000	9,120000	1,067250	478.539	1,25
PPC LTD	3.900.000,0000000	2,180000	18,159251	468.191	1,22
SJM HOLDINGS LTD	812.500,0000000	4,520000	8,329829	440.885	1,15
ENERSIS SA	3.500.000,0000000	113,500000	909,243235	436.902	1,14
TENCENT MUSIC ENTERT	55.000,0000000	8,280000	1,067250	426.704	1,12
TELKOM SOUTH AFRICA	250.000,0000000	30,020000	18,159251	413.288	1,08
CHINA MOBILE LTD	65.000,0000000	51,750000	8,329829	403.820	1,06
EMBOTEL ANDINA PFD B	175.000,0000000	2.079,900000	909,243235	400.314	1,05
NIU TECHNOLOGIES SPO	80.000,0000000	5,230000	1,067250	392.036	1,03
HARMONY GOLD MINING	120.000,0000000	58,800000	18,159251	388.562	1,02
CEMEX SAB SPONS ADR	100.000,0000000	4,050000	1,067250	379.480	0,99
CHINA UNICOM HONG KO	650.000,0000000	4,830000	8,329829	376.898	0,99
PUBLIC POWER CORP	55.000,0000000	6,555000	1	360.525	0,94
HEALTH AND HAPPINESS	180.000,0000000	16,660000	8,329829	360.007	0,94
AMERICANAS SA	210.000,0000000	9,650000	5,634811	359.639	0,94
SAMSUNG ELECTRONICS	8.700,0000000	55.300,000000	1.349,537027	356.500	0,93
SINOTRUK HONG KONG L	270.000,0000000	10,880000	8,329829	352.660	0,92
HANKOOK TIRE CO LTD	15.000,0000000	31.150,000000	1.349,537027	346.230	0,91
SAMSONITE INTERNAT	140.000,0000000	20,550000	8,329829	345.385	0,90
OPAP SA	26.000,0000000	13,230000	1	343.980	0,90
THE UNITED LABORATOR	580.000,0000000	4,900000	8,329829	341.183	0,89
ZOOMLION HEAVY INDUS	760.000,0000000	3,690000	8,329829	336.670	0,88
VIA S/A	760.000,0000000	2,400000	5,634811	323.702	0,85
SUN ART RETAIL GROUP	1.050.000,0000000	2,560000	8,329829	322.696	0,84
EVERRE 8.75 06/25	4.700.000,0000000	7,221000	1,067250	318.002	0,83
RESOLUTE MINING LTD	2.500.000,0000000	0,200000	1,573766	317.709	0,83
AGL ENERGY LTD	60.000,0000000	8,070000	1,573766	307.670	0,80
E MART CO LTD	4.200,0000000	98.000,000000	1.349,537027	304.993	0,80
DIGITAL CHINA HDG	660.000,0000000	3,800000	8,329829	301.087	0,79
SAPPI	110.000,0000000	49,240000	18,159251	298.272	0,78
CHINA LIFE INSURANCE	180.000,0000000	13,400000	8,329829	289.562	0,76
GRUPO TELEVISIA SA SP	67.000,0000000	4,560000	1,067250	286.269	0,75
COMPAL ELECTRONICS	405.000,0000000	23,050000	32,802448	284.590	0,74

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CHINA TELECOM CORP L	769.000,0000000	3,070000	8,329829	283.419	0,74
CIELO SA	300.000,0000000	5,240000	5,634811	278.980	0,73
CHINA SOUTHERN AIRL	450.000,0000000	5,080000	8,329829	274.435	0,72
BAIC MOTOR CORP LTD	1.100.000,0000000	2,070000	8,329829	273.355	0,72
BANK OF CHINA LTD H	800.000,0000000	2,840000	8,329829	272.755	0,71
IND COMM BK OF CHI	560.000,0000000	4,020000	8,329829	270.258	0,71
TPK HOLDING CO LTD	300.000,0000000	29,450000	32,802448	269.340	0,70
TELEFONICA BRASIL AD	40.000,0000000	7,150000	1,067250	267.979	0,70
ACER INC	373.000,0000000	23,550000	32,802448	267.789	0,70
BERJAYA SPORTS T BHD	776.416,0000000	1,620000	4,701234	267.545	0,70
KINGSOFT CORP LTD	85.000,0000000	26,100000	8,329829	266.332	0,70
ASPEN PHARMACARE	35.000,0000000	136,330000	18,159251	262.761	0,69
HYUNDAI HOME SHOPPIN	6.500,0000000	53.900,000000	1.349,537027	259.608	0,68
DATANG INTL POWER GE	1.700.000,0000000	1,270000	8,329829	259.189	0,68
BANK OF COMMUNICATIO	480.000,0000000	4,490000	8,329829	258.733	0,68
CITIC PACIFIC LTD	260.000,0000000	8,240000	8,329829	257.196	0,67
LG FASHION CORP	21.800,0000000	15.900,000000	1.349,537027	256.844	0,67
ST BARBARA	520.000,0000000	0,775000	1,573766	256.074	0,67
QBE INSURANCE GROUP	30.000,0000000	13,430000	1,573766	256.010	0,67
GOURMET MASTER CO LT	55.000,0000000	151,500000	32,802448	254.021	0,66
PACIFIC BASIN SHIPPI	800.000,0000000	2,640000	8,329829	253.547	0,66
ECORODOVIAS INFRA	320.000,0000000	4,450000	5,634811	252.715	0,66
POU SHENG INTL HOLD	2.790.000,0000000	0,750000	8,329829	251.206	0,66
BEZEQ THE ISRAEL TEL	155.000,0000000	6,065000	3,765790	249.636	0,65
PETROLEO BRASILEIRO	25.000,0000000	10,650000	1,067250	249.473	0,65
HENGAN INTL GROUP CO	50.000,0000000	41,450000	8,329829	248.805	0,65
HTC CORP	145.000,0000000	55,700000	32,802448	246.216	0,64
MEDIATEK INC	12.800,0000000	625,000000	32,802448	243.884	0,64
MOBLY SA	450.000,0000000	3,000000	5,634811	239.582	0,63
CHINA COMMUNICATIONS	700.000,0000000	2,850000	8,329829	239.501	0,63
AUSTAL LIMITED	180.000,0000000	2,080000	1,573766	237.901	0,62
CHINA CITIC BANK COR	568.000,0000000	3,460000	8,329829	235.933	0,62
TEXWINCA HOLDINGS	1.550.000,0000000	1,250000	8,329829	232.598	0,61
SINOFERT HOLDINGS LT	2.000.000,0000000	0,950000	8,329829	228.096	0,60
BRF BRASIL FOODS S	155.000,0000000	8,280000	5,634811	227.763	0,60
GOL LINHAS AEREAS IN	90.000,0000000	2,670000	1,067250	225.158	0,59
SAMSUNG ELECTRO MECH	2.300,0000000	130.500,000000	1.349,537027	222.410	0,58
NUIX LTD	560.000,0000000	0,625000	1,573766	222.396	0,58
WEST CHINA CEMENT LT	2.000.000,0000000	0,920000	8,329829	220.893	0,58
AU Optronics CORP	480.000,0000000	15,000000	32,802448	219.496	0,57
MAGYAR TELEKOM TELEC	256.500,0000000	339,000000	400,449846	217.140	0,57
POWERLONG REAL EST H	1.150.000,0000000	1,570000	8,329829	216.751	0,57
USIMINAS PREF A	170.000,0000000	7,160000	5,634811	216.014	0,57
BANCO BRADESCO ADR	80.000,0000000	2,880000	1,067250	215.882	0,56
CHINA NATIONAL BUILD	280.000,0000000	6,410000	8,329829	215.467	0,56
DALI FOODS GROUP CO	500.000,0000000	3,560000	8,329829	213.690	0,56
SOUTHERN CROSS MEDIA	315.000,0000000	1,065000	1,573766	213.167	0,56
SAMSUNG LIFE INSURAN	4.050,0000000	71.000,000000	1.349,537027	213.073	0,56
WANT WANT CHINA	340.000,0000000	5,220000	8,329829	213.066	0,56

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
RAYENCE CO LTD	26.000,0000000	11.000,000000	1.349,537027	211.925	0,55
LG ELECTRONICS (NEW)	3.300,0000000	86.500,000000	1.349,537027	211.517	0,55
ADMIE SA	123.500,0000000	1,700000	1	209.950	0,55
WINBOND ELECTRONICS	350.000,0000000	19,600000	32,802448	209.131	0,55
KAROON GAS AUSTRAL	150.000,0000000	2,190000	1,573766	208.735	0,55
GOODBABY INTERN HOLD	2.700.000,0000000	0,630000	8,329829	204.206	0,53
ALUMINUM CORP	510.000,0000000	3,320000	8,329829	203.269	0,53
KT CORP	8.000,0000000	33.800,000000	1.349,537027	200.365	0,52
KOGAN.COM LTD	90.000,0000000	3,500000	1,573766	200.157	0,52
ALPHA BANK	200.000,0000000	1,000000	1	200.000	0,52
CHINA COSCO HOLDINGS	208.000,0000000	7,960000	8,329829	198.765	0,52
SHENZHEN INVESTMENT	850.000,0000000	1,930000	8,329829	196.943	0,52
DGB FINANCIAL GROUP	38.000,0000000	6.990,000000	1.349,537027	196.823	0,51
CHINA DATANG CORP RE	700.000,0000000	2,310000	8,329829	194.122	0,51
Totale				30.648.106	80,11
Altri strumenti finanziari				6.257.949	16,36
Totale strumenti finanziari				36.906.055	96,47

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				675.243
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2.207.450	9.054.638	19.764.313
- con voto limitato				
- altri		112.485	1.144.287	3.062.775
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		2.319.935	10.198.925	23.502.331
- in percentuale del totale delle attività		6,06	26,66	61,44

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		2.349.336	13.027.985	20.643.870
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		2.349.336	13.027.985	20.643.870
- in percentuale del totale delle attività		6,14	34,06	53,96

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE.

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	101.297	266.029
Titoli di capitale	11.644.249	10.722.817
Parti di OICR		
Totale	11.745.546	10.988.846

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				747.440 137.424
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				884.864 2,31

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	326.714	923.424
Parti di OICR		
Totale	326.714	923.424

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	43.818	494.203	137.222

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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>	300.000				

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	370.524
- Liquidità disponibile in euro	216.189
- Liquidità disponibile in divisa estera	154.335
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.894.977
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	87.702
- Vend/Acq di divisa estera a termine	15.807.275
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.983.715
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-87.277
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-14.896.438
Totale posizione netta di liquidità	1.281.786

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.781
- Su liquidità disponibile	200
- Su titoli di debito	5.581
Altre	62.161
- Dividendi da incassare	62.161
Totale altre attività	67.942

Sezione III – Le passività**III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI**

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	5.856

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		11.580
- rimborsi	02/01/23	11.580
Totale debiti verso i partecipanti		11.580

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	62.123
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.036
- Provvigioni di gestione	53.977
- Ratei passivi su conti correnti	1.896
- Commissione calcolo NAV	4.303
- Commissioni di tenuta conti liquidità	911
Altre	311.025
- Società di revisione	6.316
- Contratti CSA	300.000
- Altre	666
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	373.148

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 68.023,554 pari al 2,232441457% del totale per la Classe A1
- n. 604.178,249 pari al 69,845256494% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 5.351,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 10.963,221 pari allo 0,359798152% del totale per la Classe A1
- n. 7.044,677 pari allo 0,814390906% del totale per la Classe A2
- n. 563,320 pari allo 1,604702691% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		33.465.309	27.614.745	26.576.949
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.178.597	7.530.334	4.920.601
	- sottoscrizioni singole	6.178.597	7.530.334	4.920.601
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		5.507.020	1.951.684
decrementi	a) rimborsi:	5.206.276	7.186.790	5.834.489
	- riscatti	5.206.276	7.186.790	5.834.489
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.855.196		
Patrimonio netto a fine periodo		28.582.434	33.465.309	27.614.745

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		10.686.335	8.072.239	6.595.663
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.167.053	2.569.718	4.662.631
	- sottoscrizioni singole	1.167.053	2.569.718	4.662.631
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.677.569	632.251
decrementi	a) rimborsi:	1.158.339	1.633.191	3.818.306
	- riscatti	1.158.339	1.633.191	3.818.306
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.631.270		
Patrimonio netto a fine periodo		9.063.779	10.686.335	8.072.239

Variazione del patrimonio netto - classe A5			
		Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		90.362	
incrementi	a) sottoscrizioni:	151.294	124.140
	- sottoscrizioni singole	151.294	124.140
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		735
decrementi	a) rimborsi:	56.706	34.513
	- riscatti	56.706	34.513
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	18.578	
Patrimonio netto a fine periodo		166.372	90.362

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		369.447	313.733	71.154
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.079	16.954	207.478
	- sottoscrizioni singole	1.079	16.954	207.478
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		62.463	56.027
decrementi	a) rimborsi:	283.097	23.703	20.926
	- riscatti	283.097	23.703	20.926
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	34.815		
Patrimonio netto a fine periodo		52.614	369.447	313.733

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					492	48	540
Dollaro australiano	3.904.567		-1.810.902	2.093.665	62		62
Real brasiliano	2.384.438		13.272	2.397.710		1.621	1.621
Franco svizzero					39		39
Peso cileno	837.216		7.382	844.598			
Renminbi cinese (Yuan)					58		58
Corona ceca			40	40			
Euro	1.652.170		16.111.325	17.763.495		382.987	382.987
Sterlina Gran Bretagna			72	72			
Dollaro di Hong Kong	12.452.283		-10.291.847	2.160.436			
Fiorino ungherese	217.140		1	217.141			
Rupia indonesiana			2.778	2.778			
Nuovo siclo israeliano	249.636		4.549	254.185			
Yen giapponese					31		31
Won sudcoreano	3.414.430		8.240	3.422.670			
Peso messicano	225.121		13.198	238.319			
Ringgit malese	267.546		3.303	270.849	867	14	881
Dollaro neozelandese					40		40
Nuevo sol peruviano					121	3	124
Peso filippino			2	2			
Zloty polacco	338.140		5.844	343.984			
Rublo russo	623.187		20.545	643.732			
Dollaro di Singapore			228	228			
Nuova lira turca	78.285		277	78.562			
Nuovo dollaro taiwanese	2.486.583		1.368	2.487.951			
Dollaro statunitense	5.131.399		-2.740.740	2.390.659	4.146	55	4.201
Rand sudafricano	2.643.914		793	2.644.707			
TOTALE	36.906.055		1.349.728	38.255.783	5.856	384.728	390.584

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
A. Strumenti finanziari quotati	1.976.223	268.337	-7.623.492	510.717
1. Titoli di debito	-51.909	43.499	-364.281	53.571
2. Titoli di capitale	2.028.132	224.838	-7.259.211	457.146
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-2.218.161	18.129
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-2.218.161	18.129
3. Parti di OICR				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	287.135	909.171
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.620.415	1.665
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-155.772	194

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-436
- c/c denominati in Dollaro australiano	-650
- c/c denominati in Real brasiliano	-8.536
- c/c denominati in Franco svizzero	-1
- c/c denominati in Peso cileno	-1
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-6
- c/c denominati in Euro	-3.694
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-2.258
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Peso messicano	-498
- c/c denominati in Ringgit malese	-143
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Corona svedese	-36
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.935
- c/c denominati in Rand sudafricano	-431
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-18.628

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-4.499
Totale altri oneri finanziari	-4.499

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	613	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	84	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	2	1,50						
- provvigioni di base	A1	613	2,00						
- provvigioni di base	A2	84	0,90						
- provvigioni di base	Q2	2	0,90						
- provvigioni di base	A5	2	1,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	7	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	19	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	6	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,37						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	1	0,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	651	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	94	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	3	1,27						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	2	1,50						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		35		0,18					
- su titoli di debito									
- su derivati									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		19			3,68				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	7	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	705	2,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	103	1,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	3	1,27						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	2	1,50						

IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 32,5 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	8.311
- C/C in divisa Real Brasiliano	7.054
- C/C in divisa Euro	622
- C/C in divisa Peso Argentino	255
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	125
- C/C in divisa Dollaro Australiano	95
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	75
- C/C in divisa Rand Sudafricano	72
- C/C in divisa Corona Svedese	10
- C/C in divisa Nuovo Siclo Israele	2
- C/C in divisa Peso Cileno	1
Altri ricavi	10.181
- Interessi attivi su CSA	231
- Sopravvenienze attive	4.564
- Ricavi vari	5.386
Altri oneri	-66.035
- Commissione su operatività in titoli	-34.662
- Interessi passivi e spese su CSA	-420
- Spese bancarie	-5.385
- Sopravvenienze passive	-115
- Spese varie	-25.453
Totale altri ricavi ed oneri	-47.543

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-8.708
- di cui classe A1	-6.605
- di cui classe A2	-2.026
- di cui classe Q2	-52
- di cui classe A5	-25
Totale imposte	-8.708

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	2.850.000	1	4,79
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	86.000.000	1	31,40
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	2.956.344	1	7,06

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	AUD	8.550.000	3	4,95
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	200.000.000	3	21,11
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	5.912.688	2	7,01

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	5.976		5.976
Altre controparti	28.685		28.685

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 24,30.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PAESI EMERGENTI

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha realizzato una performance del -10,37% per la classe A1 e del -9,37% per la classe A2, a fronte di un rendimento del benchmark pari a -19%.

Il 2022 è stato un anno particolarmente negativo per la borsa americana. Nella prima parte dell'anno il forte aumento dell'inflazione in territorio americano ha portato incertezza sulle borse anche legato alla *stance* sempre più *hawkish* della FED, nella prima metà l'S&P500 ha registrato un -20,6% con il settore dei consumi discrezionali che segna il -33,1% mentre l'unico settore positivo e quindi il migliore è stato quello dell'energia con un +29,21%. Al secondo posto sempre nei primi sei mesi dell'anno il settore delle utilities fa il -2% a segnalare quindi il differenziale significativo tra il *best performing* ed il *second best*. Il picco inflattivo al 9,1% YoY in giugno ha segnato anche una leggera ripresa del mercato che fa segnare per la seconda parte dell'anno un +0,37%. In questo segmento temporale continua la ottima performance dell'energia che segna un ulteriore +21,34%, al secondo posto gli industriali fanno +11,58%. Le società che hanno performato peggio in questa parte dell'anno sono quelle delle comunicazioni con un -14,91%. Sul finale d'anno vediamo come l'inflazione stia rallentando e le aspettative di un soft-landing a seguito dei rialzi della FED stiano diventando maggiormente di *consensus*. Il 2022 è stato un anno che, in relativo, ha premiato lo stile di gestione "value" rispetto a quello "growth" che ha segnato il -7,79% contro il -30,63% del secondo.

Nel corso della prima metà dell'anno l'operatività è stata caratterizzata dalle prese di profitto principalmente sui settori del *medtech* e dell'*oil*. È stata incrementata l'esposizione ad alcuni titoli della tecnologia (in particolare titoli esposti all'*advertising* e alla telemedicina) non valorizzati dal mercato e che riteniamo abbiano mantenuto uno strutturale vantaggio competitivo anche a fronte dell'incertezza nel 2022. Inoltre abbiamo investito incrementalmente nel settore dei consumi discrezionali esponendoci ai segmenti del *gaming*, dell'*housing* e dell'abbigliamento. Nella seconda metà dell'anno abbiamo continuato con la presa di profitto sul settore farmaceutico, dell'energia e su alcuni titoli del segmento *staples*, abbiamo effettuato ribilanciamenti sulle posizioni in cui continuiamo a credere maggiormente e iniziato delle posizioni in titoli legati allo *streaming*. Infine da Novembre abbiamo iniziato a ridurre fortemente l'esposizione passando da circa il 95% all'85% circa per prese di profitto.

PROSPETTIVE

Guardando al futuro riteniamo che un contesto macro caratterizzato da un elevato livello di incertezza e da un'aspettativa di tassi "*higher for longer*" sottolineata da parte della Federal Reserve, sia necessario sfruttare lo *stock picking* per creare valore. Il multiplo di mercato è in linea con la media storica ma l'aspettativa degli utili per i prossimi trimestri è ancora elevata ritenendo ci sia ancora un rischio macro significativo. In questo scenario valutiamo attivamente nuove opportunità per incrementare l'esposizione azionaria nel prossimo futuro. Riteniamo che la volatilità di mercato apporti dislocazioni significative che avvantaggiano la scelta di singole società.

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	31.686.062	87,77	45.306.497	90,47
A1. Titoli di debito	7.464	0,02	268.059	0,54
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	7.464	0,02	268.059	0,54
A2. Titoli di capitale	30.577.266	84,70	44.754.867	89,36
A3. Parti di OICR	1.101.332	3,05	283.571	0,57
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	300	0,00	230.536	0,46
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	300	0,00	230.536	0,46
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	58.714	0,16	88.915	0,18
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	58.714	0,16	88.915	0,18
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.142.961	11,48	2.632.318	5,26
F1. Liquidità disponibile	4.722.827	13,08	4.355.772	8,70
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	51.278.705	142,04	39.672.353	79,23
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-51.858.571	-143,64	-41.395.807	-82,67
G. ALTRE ATTIVITA'	214.200	0,59	1.817.515	3,63
G1. Ratei attivi	4.562	0,01	4.464	0,01
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	209.638	0,58	1.813.051	3,62
TOTALE ATTIVITA'	36.102.237	100,00	50.075.781	100,00

**ACOMEA AMERICA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	728	574.555
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.170	3.969
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.170	3.969
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	69.934	77.499
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.098	66.425
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.836	11.074
TOTALE PASSIVITÀ	71.832	656.023
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	36.030.405	49.419.758
A1 Numero delle quote in circolazione	980.530,263	1.000.875,922
A2 Numero delle quote in circolazione	391.143,446	679.003,983
Q2 Numero delle quote in circolazione	5.600,000	5.600,000
A5 Numero delle quote in circolazione	47.596,464	15.445,983
A1 Valore complessivo netto della classe	24.572.453	27.982.838
A2 Valore complessivo netto della classe	11.056.513	21.179.109
Q2 Valore complessivo netto della classe	151.729	167.757
A5 Valore complessivo netto della classe	249.710	90.054
A1 Valore unitario delle quote	25,060	27,958
A2 Valore unitario delle quote	28,267	31,191
Q2 Valore unitario delle quote	27,094	29,957
A5 Valore unitario delle quote	5,246	5,830

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	140.829,707
Quote rimborsate	161.175,366

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	325.506,857
Quote rimborsate	613.367,394

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	47.253,440
Quote rimborsate	15.102,959

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.743	5.119
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	748.172	1.031.099
A1.3 Proventi su parti di OICR	11.476	13.336
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-79.145	
A2.2 Titoli di capitale	2.814.572	4.670.455
A2.3 Parti di OICR	87.753	-2.236
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-2.091	-15.750
A3.2 Titoli di capitale	-3.818.877	9.154.827
A3.3 Parti di OICR	20.033	-61.245
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-208.364	14.795.605
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	17	-3.613
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	17	-3.613
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	129.995	-196.747
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-34.797	-53.671
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	1.723.455	-1.296.341
E1.2 Risultati non realizzati	-492.743	-1.723.455
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-5.361.209	-640.445
E2.2 Risultati non realizzati	-87.123	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	449.390	290.895
E3.2 Risultati non realizzati	-76.562	-5.606
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-3.957.941	11.166.622
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.786	-5.134
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-3.463	-1.247
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.966.190	11.160.241
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-685.657	-758.730
di cui classe A1	-517.113	-543.177
di cui classe A2	-164.394	-213.619
di cui classe Q2	-1.411	-1.421
di cui classe A5	-2.739	-513
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.151	-11.647
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-27.839	-31.943
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.979	-9.217
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.911	64
I2. ALTRI RICAVI	12.806	16.368
I3. ALTRI ONERI	-69.274	-61.689
Risultato della gestione prima delle imposte	-4.748.225	10.301.595
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1	-12
di cui classe A1	-1	-6
di cui classe A2		-6
di cui classe Q2		
di cui classe A5		
Utile/perdita dell'esercizio	-4.748.226	10.301.583
di cui classe A1	-2.855.213	5.204.948
di cui classe A2	-1.860.164	5.062.491
di cui classe Q2	-16.028	31.610
di cui classe A5	-16.821	2.534

NOTA INTEGRATIVA

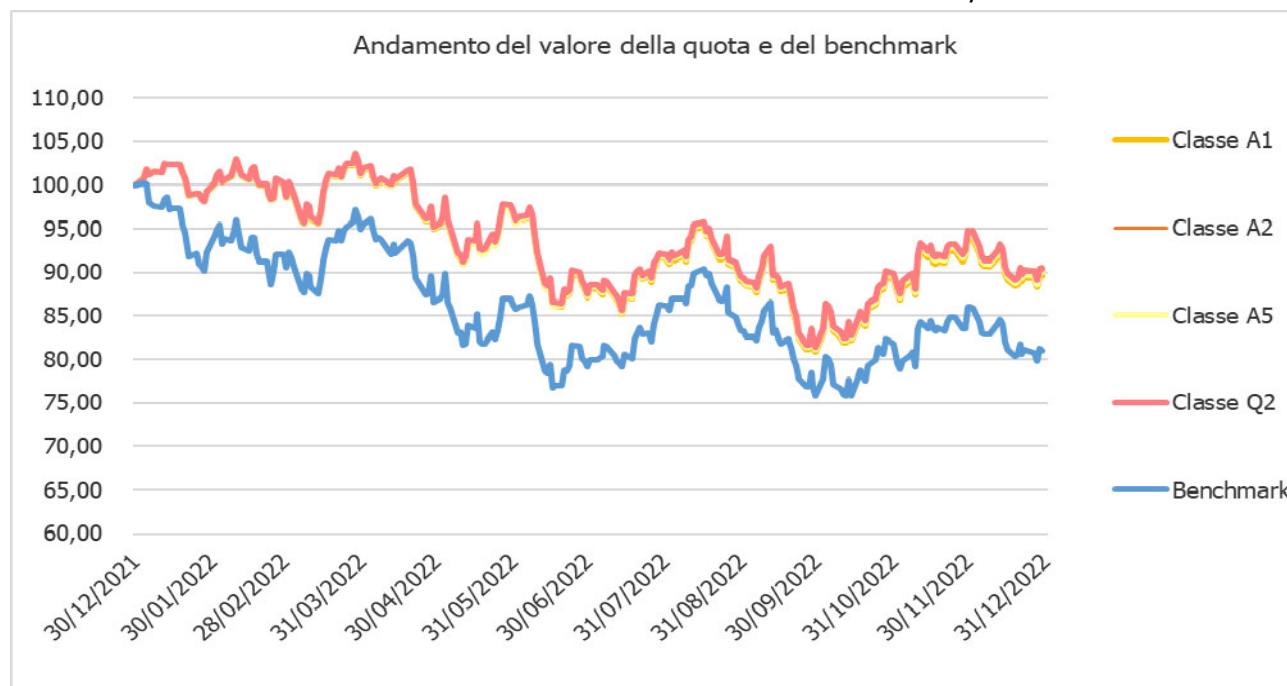
Parte A – Andamento del valore della quota

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

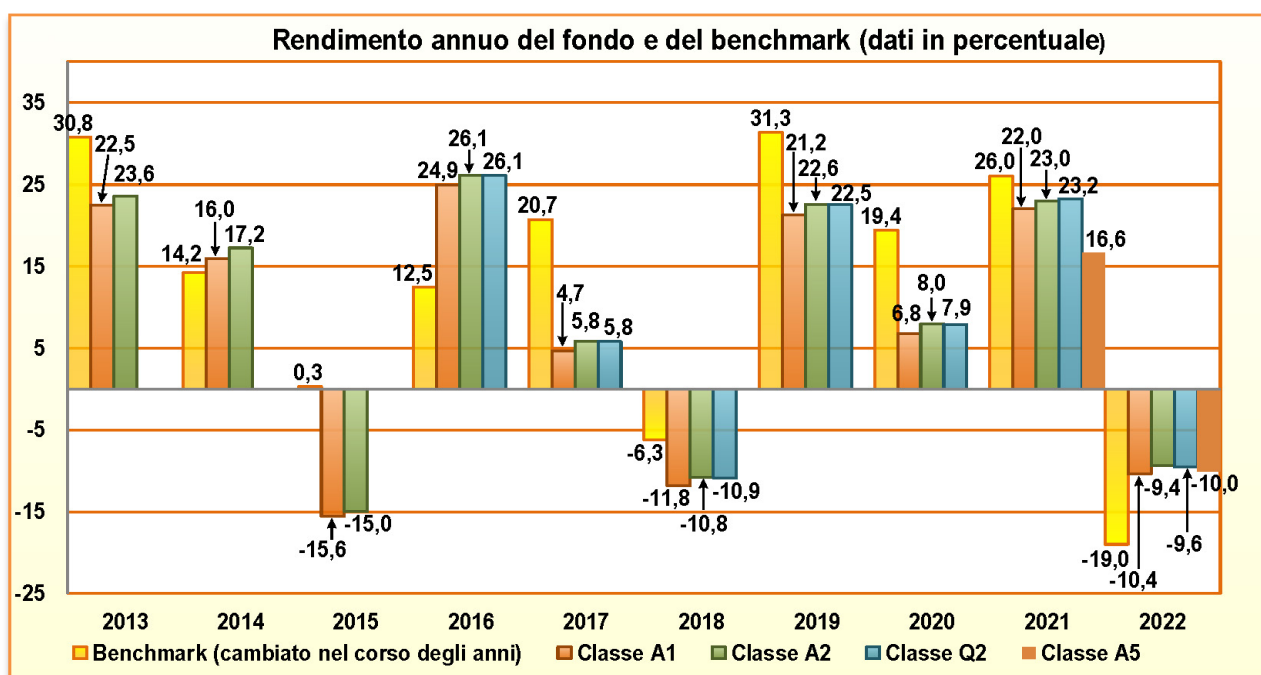
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 30/09/2022	22,604
valore massimo al 29/03/2022	28,908

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 30/09/2022	25,427
valore massimo al 29/03/2022	32,337

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 30/09/2022	4,728
valore massimo al 29/03/2022	6,034

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 30/09/2022	24,387
valore massimo al 29/03/2022	31,050

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	7,11%	8,06%	9,14%
Quota Classe A2	7,11%	8,06%	9,14%
Quota Classe A5	7,03%	8,23%	n.a.
Quota Classe Q2	7,11%	8,06%	9,13%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	20,43%	20,42%	20,49%	20,43%	23,92%
Sharpe ratio	-0,434	-0,384	-0,414	-0,393	-0,713

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		27.779.208		87,66
ALTRI PAESI			999.800	3,16
BELGIO		971.667		3,07
IRLANDA		525.125		1,66
REGNO UNITO		424.191		1,34
CINA		385.128		1,22
PAESI BASSI		241.274		0,76
SVEZIA		139.491		0,44
CILE			101.532	0,32
MESSICO		79.484		0,25
BRASILE		31.998		0,10
ARGENTINA	7.464			0,02
TOTALE	7.464	30.577.566	1.101.332	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		5.652.650		17,84
DIVERSI		4.343.720		13,71
COMUNICAZIONI		3.863.832		12,19
BANCARIO		3.100.790		9,78
MINERALE E METALLURGICO		3.087.996		9,75
CHIMICO		2.717.307		8,58
FINANZIARIO		1.554.853	1.101.332	8,38
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.815.300		5,73
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.767.150		5,58
TESSILE		1.192.776		3,76
ASSICURATIVO		959.185		3,03
COMMERCIO		522.007		1,65
STATO	7.464			0,02
TOTALE	7.464	30.577.566	1.101.332	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	4,996000	1	999.797	2,76
ANHEUSER BUSCH INBEV	17.272,0000000	60,040000	1,067250	971.667	2,69
JPMORGAN CHASE + CO	6.511,0000000	134,100000	1,067250	818.108	2,27
CHEVRON CORP	4.700,0000000	179,490000	1,067250	790.446	2,19
BANK OF AMERICA CORP	24.000,0000000	33,120000	1,067250	744.793	2,06
ELECTRONIC ARTS	5.000,0000000	122,180000	1,067250	572.406	1,59
TAPESTRY ORD	15.812,0000000	38,080000	1,067250	564.180	1,56
FIDELITY NATIONAL IN	8.706,0000000	67,850000	1,067250	553.481	1,53
ACTIVISION BLIZZARD	7.400,0000000	76,550000	1,067250	530.776	1,47
MEDTRONIC PLC	7.211,0000000	77,720000	1,067250	525.125	1,46
BROADCOM INC	1.000,0000000	559,130000	1,067250	523.898	1,45
MORGAN STANLEY	6.511,0000000	85,020000	1,067250	518.684	1,44
PINTEREST INC CLASS	22.390,0000000	24,280000	1,067250	509.374	1,41
EXPEDIA GROUP INC	6.200,0000000	87,600000	1,067250	508.897	1,41
INTL FLAVORS FRAGRAN	5.086,0000000	104,840000	1,067250	499.617	1,38
HONEYWELL INTERNATIO	2.482,0000000	214,300000	1,067250	498.377	1,38
JOHNSON + JOHNSON	2.913,0000000	176,650000	1,067250	482.157	1,34
NASDAQ STOCK MARKET	8.370,0000000	61,350000	1,067250	481.143	1,33
NETFLIX INC	1.695,0000000	294,880000	1,067250	468.327	1,30
AT+T INC	26.974,0000000	18,410000	1,067250	465.300	1,29
GENERAL MOTORS CO	14.700,0000000	33,640000	1,067250	463.348	1,28
CITIGROUP INC	10.683,0000000	45,230000	1,067250	452.745	1,25
EXXON MOBIL CORP	4.300,0000000	110,300000	1,067250	444.404	1,23
WILLIS TOWER WATSON	1.851,0000000	244,580000	1,067250	424.191	1,18
CENTENE CORP	5.500,0000000	82,010000	1,067250	422.633	1,17
EXELON CORP	10.231,0000000	43,230000	1,067250	414.417	1,15
CISCO SYSTEMS INC	9.000,0000000	47,640000	1,067250	401.743	1,11
ALIBABA GROUP HLDG	4.666,0000000	88,090000	1,067250	385.128	1,07
CONOCOPHILLIPS	3.424,0000000	118,000000	1,067250	378.573	1,05
EMERSON ELECTRIC CO	4.193,0000000	96,060000	1,067250	377.400	1,05
UNITEDHEALTH GROUP I	744,0000000	530,180000	1,067250	369.599	1,02
CARGURUS INC	26.700,0000000	14,010000	1,067250	350.496	0,97
DIGITAL TURBINE INC	24.510,0000000	15,240000	1,067250	349.995	0,97
PFIZER INC	7.162,0000000	51,240000	1,067250	343.857	0,95
WALT DISNEY CO/THE	4.186,0000000	86,880000	1,067250	340.764	0,94
CORSAIR GAMING INC	26.223,0000000	13,570000	1,067250	333.424	0,92
FREEPORT MCMORAN COP	9.301,0000000	38,000000	1,067250	331.167	0,92
SCHLUMBERGER LTD	6.477,0000000	53,460000	1,067250	324.442	0,90
CAPITAL ONE FINANCIA	3.721,0000000	92,960000	1,067250	324.108	0,90

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
COGNIZANT TECH SOLUT	6.000,0000000	57,190000	1,067250	321.518	0,89
ZEBRA TECHNOLOGIES C	1.338,0000000	256,410000	1,067250	321.459	0,89
BRISTOL MYERS SQUIBB	4.550,0000000	71,950000	1,067250	306.744	0,85
NIKE INC CL B	2.790,0000000	117,010000	1,067250	305.887	0,85
CVS HEALTH CORP	3.462,0000000	93,190000	1,067250	302.295	0,84
ANTHEM INC	600,0000000	512,970000	1,067250	288.388	0,80
TEXAS INSTRUMENTS IN	1.860,0000000	165,220000	1,067250	287.945	0,80
ZILLOW GROUP INC C	9.380,0000000	31,210000	1,067250	274.303	0,76
MERCK + CO. INC.	2.473,0000000	110,950000	1,067250	257.090	0,71
BATH & BODY WORKS IN	6.511,0000000	42,140000	1,067250	257.085	0,71
TRANSUNION	4.800,0000000	56,750000	1,067250	255.236	0,71
BOSTON PROPERTIES	4.000,0000000	67,580000	1,067250	253.287	0,70
COMERICA INC	4.000,0000000	66,850000	1,067250	250.551	0,69
BOSTON BEER COMPANY	800,0000000	329,520000	1,067250	247.005	0,68
ELASTIC NV	5.000,0000000	51,500000	1,067250	241.274	0,67
PHILIP MORRIS INTERN	2.500,0000000	101,210000	1,067250	237.081	0,66
PIONEER NATURAL RESO	1.101,0000000	228,390000	1,067250	235.613	0,65
GENERAL ELECTRIC CO	3.000,0000000	83,790000	1,067250	235.531	0,65
MATCH GROUP INC	6.055,0000000	41,490000	1,067250	235.392	0,65
WABTEC	2.500,0000000	99,810000	1,067250	233.802	0,65
DOVER CORP	1.830,0000000	135,410000	1,067250	232.186	0,64
EOG RESOURCES INC	1.881,0000000	129,520000	1,067250	228.276	0,63
MONDELEZ INTERNATION	3.650,0000000	66,650000	1,067250	227.943	0,63
UNITED PARCEL SERVIC	1.395,0000000	173,840000	1,067250	227.226	0,63
INTEL CORP	9.050,0000000	26,430000	1,067250	224.120	0,62
AMERICAN EXPRESS CO	1.555,0000000	147,750000	1,067250	215.274	0,60
ORACLE CORP	2.655,0000000	81,740000	1,067250	203.345	0,56
DELTA AIR LINES INC	6.511,0000000	32,860000	1,067250	200.470	0,56
HARTFORD FINANCIAL S	2.807,0000000	75,830000	1,067250	199.442	0,55
VMWARE INC CLASS A	1.700,0000000	122,760000	1,067250	195.542	0,54
BJ S WHOLESALE CLUB	3.100,0000000	66,160000	1,067250	192.172	0,53
ABBOTT LABORATORIES	1.860,0000000	109,790000	1,067250	191.342	0,53
BECTON DICKINSON & C	795,0000000	254,300000	1,067250	189.429	0,53
KEYCORP	11.450,0000000	17,420000	1,067250	186.891	0,52
METLIFE INC	2.744,0000000	72,370000	1,067250	186.070	0,52
PROCTER + GAMBLE CO/	1.300,0000000	151,560000	1,067250	184.613	0,51
PVH CORP	2.790,0000000	70,590000	1,067250	184.536	0,51
SYNCHRONY FINANCIAL	5.967,0000000	32,860000	1,067250	183.721	0,51
LABORATORY CRP AMER	830,0000000	235,480000	1,067250	183.133	0,51
STEEL DYNAMICS INC	2.000,0000000	97,700000	1,067250	183.087	0,51
LEGGETT & PLATT INC	6.046,0000000	32,230000	1,067250	182.584	0,51
TELADOC INC	8.150,0000000	23,650000	1,067250	180.602	0,50
Totale				28.988.477	80,30
Altri strumenti finanziari				2.697.885	7,47
Totale strumenti finanziari				31.686.362	87,77

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				7.464
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		905.890	27.956.094	11.056
- con voto limitato				
- altri		971.667	326.489	406.070
Parti di OICR:				
- OICVM				999.800
- FIA aperti retail			101.532	
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		1.877.557	28.384.115	1.424.390
- in percentuale del totale delle attività		5,20	78,62	3,95

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	999.800	7.464	30.667.742	11.056
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	999.800	7.464	30.667.742	11.056
- in percentuale del totale delle attività	2,77	0,02	84,95	0,03

(*) altri mercati di quotazione: SAO PAULO

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		179.359
Titoli di capitale	10.180.533	23.584.082
Parti di OICR	1.000.000	290.025
Totale	11.180.533	24.053.466

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			300	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			300	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense		7.464	

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		58.714	
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	58.714				
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.722.827
- Liquidità disponibile in euro	613.103
- Liquidità disponibile in divisa estera	4.109.724
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	51.278.705
- Vend/Acq di divisa estera a termine	51.278.705
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-51.858.571
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-51.858.571
Totale posizione netta di liquidità	4.142.961

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.562
- Su liquidità disponibile	4.429
- Su titoli di debito	133
Altre	209.638
- Dividendi da incassare	29.638
- Contratti CSA	180.000
Totale altre attività	214.200

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	728

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.170
- rimborsi	02/01/23	1.170
Totale debiti verso i partecipanti		1.170

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.098
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.027
- Provvigioni di gestione	49.500
- Ratei passivi su conti correnti	710
- Commissione calcolo NAV	4.734
- Commissioni di tenuta conti liquidità	903
- Provvigioni di incentivo	95
- Ratei passivi su CSA	1.129
Altre	11.836
- Società di revisione	7.479
- Altre	314
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	69.934

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 37.385,989 pari al 3,812833770% del totale per la Classe A1
- n. 290.306,897 pari al 74,220059154% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 5.600,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 2.850,170 pari allo 0,29067639% del totale per la Classe A1
- n. 374,179 pari allo 0,095662858% del totale per la Classe A2
- n. 554,963 pari allo 1,165975270% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		27.982.837	24.044.784	25.844.279
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.681.002	3.615.683	2.813.866
	- sottoscrizioni singole	3.681.002	3.615.683	2.813.866
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		5.204.948	1.353.784
decrementi	a) rimborsi:	4.236.173	4.882.578	5.967.145
	- riscatti	4.236.173	4.882.578	5.967.145
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.855.213		
Patrimonio netto a fine periodo		24.572.453	27.982.837	24.044.784

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		21.179.109	21.320.673	25.780.797
incrementi	a) sottoscrizioni:	9.867.638	3.859.276	4.189.730
	- sottoscrizioni singole	9.867.638	3.859.276	4.189.730
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		5.062.491	1.646.945
decrementi	a) rimborsi:	18.130.070	9.063.331	10.296.799
	- riscatti	18.130.070	9.063.331	10.296.799
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.860.164		
Patrimonio netto a fine periodo		11.056.513	21.179.109	21.320.673

Variazione del patrimonio netto - classe A5			
		Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		90.054	
incrementi	a) sottoscrizioni:	258.583	109.362
	- sottoscrizioni singole	258.583	109.362
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		2.534
decrementi	a) rimborsi:	82.106	21.842
	- riscatti	82.106	21.842
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	16.821	
Patrimonio netto a fine periodo		249.710	90.054

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		167.757	136.626	126.538
incrementi	a) sottoscrizioni:		292	23.144
	- sottoscrizioni singole		292	23.144
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		31.610	12.256
decrementi	a) rimborsi:		771	25.312
	- riscatti		771	25.312
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	16.028		
Patrimonio netto a fine periodo		151.729	167.757	136.626

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	1.668.400	4,63
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	829.684	2,30
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	999.800
(Incidenza % sul portafoglio)	3,16
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Peso argentino					490	48	538
Real brasiliano	11.056		1.761	12.817			
Dollaro canadese			49	49			
Franco svizzero			75	75			
Peso cileno					52	1	53
Euro	999.800		36.575.754	37.575.554		71.052	71.052
Sterlina Gran Bretagna					33		33
Yen giapponese					31		31
Peso messicano					1		1
Nuevo sol peruviano					121	3	124
Dollaro statunitense	30.734.220		-32.220.478	-1.486.258			
TOTALE	31.745.076		4.357.161	36.102.237	728	71.104	71.832

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.823.180	1.509.020	-3.800.935	1.649.110
1. Titoli di debito	-79.145	40.492	-2.091	590
2. Titoli di capitale	2.814.572	1.446.307	-3.818.877	1.643.504
3. Parti di OICR	87.753	22.221	20.033	5.016
- OICVM			-200	
- FIA	87.753	22.221	20.233	5.016
B. Strumenti finanziari non quotati			17	17
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			17	17
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			175.498	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			175.498	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni			-45.503	-34.797
- <i>future</i>				
- opzioni			-45.503	-34.797
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.723.455	-492.743
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-5.361.209	-87.123
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	449.390	-76.562

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Peso argentino	-436
- c/c denominati in Peso cileno	-9
- c/c denominati in Euro	-4.140
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-36
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-163
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-4.786

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-3.463
Totale altri oneri finanziari	-3.463

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	517	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	164	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	3	1,49						
- provvigioni di base	A1	517	2,00						
- provvigioni di base	A2	164	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A5	3	1,49						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	4	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (*1)	A5								
4) Compenso del depositario	A1	17	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	11	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,02						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2	1	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	547	2,11						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	184	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	0,90						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	3	1,49						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		46		0,15					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			1,72				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	585	2,11						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	197	1,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	3	1,49						

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

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 41,2 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.911
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	7.593
- C/C in divisa Euro	2.050
- C/C in divisa Peso Argentino	255
- C/C in divisa Corona Svedese	13
Altri ricavi	12.806
- Interessi attivi su CSA	3.979
- Sopravvenienze attive	8.774
- Ricavi vari	53
Altri oneri	-69.274
- Commissione su contratti regolati a margine	-440
- Commissione su operatività in titoli	-46.458
- Interessi passivi e spese su CSA	-5.273
- Spese bancarie	-2.517
- Sopravvenienze passive	-7.184
- Spese varie	-7.402
Totale altri ricavi ed oneri	-46.557

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-1
- di cui classe A1	-1
Totale imposte	-1

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	8.041.173	2	9,53
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	46.980.000	1	100,09

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	93.960.000	2	99,26

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	440		440
Banche e imprese di investimento estere	28.460		28.460
Altre controparti	17.998		17.998

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -2,30.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA AMERICA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Durante il 2022 il fondo ha avuto un performance pari a -11.23% per la classe A1 (in miglioramento rispetto al -14.17% del primo semestre) e pari a -10.24% per la classe A2 (in miglioramento rispetto a -14.42% del primo semestre) contro un rendimento del benchmark pari a -9.27%.

L'esposizione azionaria del fondo era ad inizio 2022 di poco inferiore al 94% per poi passare a febbraio, causa guerra, poco sotto al 90% arrivando successivamente all'89% a luglio ed a circa l'88% di fine anno attraverso delle prese di profitto in conseguenza al recupero dei mercati nella parte finale dell'anno.

Il 2022 è stato caratterizzato da costanti problematiche della catena di approvvigionamento affrontate dalle aziende tramite un riassetto generale del loro sistema produttivo. L'aumento dell'inflazione nel secondo semestre dell'anno ha portato le Banche Centrali ad intraprendere una politica monetaria restrittiva con aumento dei tassi di interesse e dopo più di un decennio di tassi negativi si sono potuti osservare nuovamente tassi positivi. Altro fattore di incertezza è stato rappresentato dal protrarsi del conflitto russo-ucraino e come conseguenza durante il corso dell'anno i prezzi del gas in Europa sono stati caratterizzati da forte volatilità. Prosegue l'intenzione dell'Unione Europea di diventare indipendente dal gas russo trovando, prima per assicurarsi e poi per affrancarsi, delle fonti di approvvigionamento alternative. Interrogativi continuano a provenire anche dallo sviluppo della pandemia sia a seguito della riapertura della Cina, territorio con bassa copertura vaccinale e vaccini di scarsa efficacia, che della recente scoperta di due nuove varianti di Covid (Gryphon e Kraken) al momento attenzionate dai ricercatori al fine di capire se i vaccini di cui oggi disponiamo possano mantenere la loro elevata copertura.

In termini di allocazione settoriale la maggior quota del fondo è stata destinata al settore industriale che per l'intero 2022 ha mantenuto un peso pari al 25% circa, tale quota risulta sostanzialmente invariata rispetto al primo semestre del 2022. La preferenza verso questo settore risiede nelle valutazioni particolarmente sacrificate, che scontano in eccesso i timori di una possibile recessione. Passa dal 12% all'8% il settore *healthcare* in calo anche rispetto al 10,8% del primo semestre 2022. Il motivo di questa riduzione è imputabile sia a scelte di ribilanciamento che ad un effetto mercato. Il settore *financials* è passato da un peso di inizio 2022 del 12% al 14% di fine anno a causa di apprezzamenti delle posizioni detenute. Incrementi apprezzabili ci sono stati sul settore della tecnologia che da un peso dell'8% di inizio 2022 passa al 9% di fine anno.

A livello geografico la quota dell'Italia cala dal 25% al 20% circa a seguito della vendita del subordinato MPS. Viene ridimensionata la Francia che passa da circa il 17% di inizio anno a poco meno del 13%, questo a seguito di generali prese di profitto. Molto peso viene guadagnato dalla Germania, da poco meno del 14% di inizio anno a quasi il 20% di fine anno, poiché sono state aperte posizioni su aziende ritenute di molto sottovalutate ma in possesso di requisiti *value* che guidano le scelte per il fondo.

PROSPETTIVE

L'aumento delle pressioni inflattive che ha spinto le Banche Centrali ad un rapido e deciso rialzo dei tassi di interesse ed il suo impatto sulla crescita economica rappresenta la principale incognita per gli investitori.

Allo stesso tempo il *reopening* della Cina rappresenta un elemento positivo con benefici tangibili sia dal lato dell'offerta grazie al miglioramento della catena produttiva sia dal lato della domanda. Il protrarsi della guerra porta con sé elementi di incertezza a livello geopolitico poiché pare configurarsi come una guerra di logoramento.

Contestualizzato lo scenario si può passare ad elencare i settori che guarderemo con più interesse: industriale, *discretionary* e *retail*. I motivi di questa preferenza risiedono nelle valutazioni attraenti che le aziende appartenenti a questi settori posseggono ed inoltre molte di queste aziende sono al centro di macro-trend strutturali quali l'elettrificazione ed automazione.

Da un punto di vista valutativo si continuerà a privilegiare la ricerca di aziende *value* che presentino, oltre ad una buona redditività, un indebitamento sostenibile (alla luce dell'aumento dei tassi di interesse), che generino un buon flusso di cassa e che siano in possesso del "pricing power" cioè che possano ribaltare sui clienti i maggiori costi incontrati.

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.799.309	88,37	64.946.583	94,34
A1. Titoli di debito	520.000	0,94	3.877.014	5,63
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	520.000	0,94	3.877.014	5,63
A2. Titoli di capitale	46.961.509	85,04	61.069.569	88,71
A3. Parti di OICR	1.317.800	2,39		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.176.617	2,13	1.453.553	2,11
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1.176.617	2,13	1.453.553	2,11
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	100.000	0,18	138.720	0,20
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	100.000	0,18	138.720	0,20
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.988.090	9,03	1.976.587	2,87
F1. Liquidità disponibile	4.913.389	8,90	2.154.800	3,13
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.466.852	20,76	6.045.278	8,78
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.392.151	-20,63	-6.223.491	-9,04
G. ALTRE ATTIVITA'	160.202	0,29	331.108	0,48
G1. Ratei attivi	39.384	0,07	272.325	0,39
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	120.818	0,22	58.783	0,09
TOTALE ATTIVITA'	55.224.218	100,00	68.846.551	100,00

**ACOMEA EUROPA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	342.732	1.906.749
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	37.074	16.218
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	37.074	16.218
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	109.341	128.073
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	96.534	115.824
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.807	12.249
TOTALE PASSIVITÀ	489.147	2.051.040
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	54.735.071	66.795.511
A1 Numero delle quote in circolazione	2.931.695,384	3.331.977,193
A2 Numero delle quote in circolazione	314.774,217	210.302,488
Q2 Numero delle quote in circolazione	3.190,000	3.190,000
A5 Numero delle quote in circolazione	32.237,526	15.919,385
A1 Valore complessivo netto della classe	48.641.082	62.270.736
A2 Valore complessivo netto della classe	5.866.858	4.366.768
Q2 Valore complessivo netto della classe	57.194	63.850
A5 Valore complessivo netto della classe	169.937	94.157
A1 Valore unitario delle quote	16,591	18,689
A2 Valore unitario delle quote	18,638	20,764
Q2 Valore unitario delle quote	17,929	20,016
A5 Valore unitario delle quote	5,271	5,915

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	261.738,030
Quote rimborsate	662.019,839

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	308.563,021
Quote rimborsate	204.091,292

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	32.782,221
Quote rimborsate	16.464,080

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	255.320	202.265
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.451.235	1.561.075
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-79.118	
A2.2 Titoli di capitale	194.788	4.708.479
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	5.675	-155.189
A3.2 Titoli di capitale	-7.470.182	7.386.279
A3.3 Parti di OICR	-78.200	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		88.000
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-5.720.482	13.790.909
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-21.843	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-125.686	1.079.868
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-147.529	1.079.868
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	6.966	37.628
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati	-3.680	-49.040
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	178.213	-211.784
E1.2 Risultati non realizzati	74.701	-178.213
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-210.818	-38.455
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-84.779	-35.764
E3.2 Risultati non realizzati	-22.234	-23.312
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-5.929.642	14.371.837
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-29.371	-26.339
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-11.279	-18.505
Risultato netto della gestione di portafoglio	-5.970.292	14.326.993
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.140.872	-1.238.906
di cui classe A1	-1.084.396	-1.199.573
di cui classe A2	-53.483	-38.240
di cui classe Q2	-522	-542
di cui classe A5	-2.471	-551
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-13.778	-14.666
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-37.788	-40.223
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.946	-10.387
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	11.775	277
I2. ALTRI RICAVI	68	90.107
I3. ALTRI ONERI	-257.112	-92.687
Risultato della gestione prima delle imposte	-7.420.797	13.018.656
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-14.405	-23.924
di cui classe A1	-13.038	-22.321
di cui classe A2	-1.317	-1.571
di cui classe Q2	-14	-22
di cui classe A5	-36	-10
Utile/perdita dell'esercizio	-7.435.202	12.994.732
di cui classe A1	-6.965.599	12.095.719
di cui classe A2	-442.412	882.153
di cui classe Q2	-6.656	12.636
di cui classe A5	-20.535	4.224

NOTA INTEGRATIVA

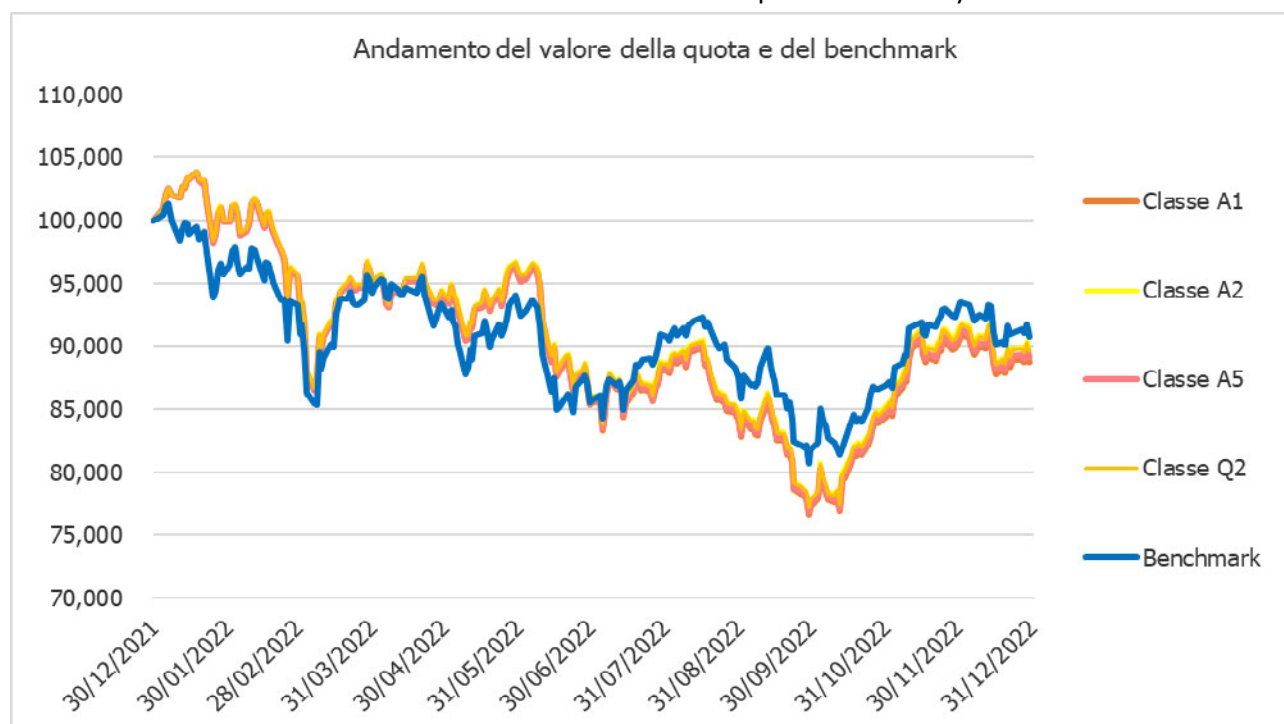
Parte A – Andamento del valore della quota

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

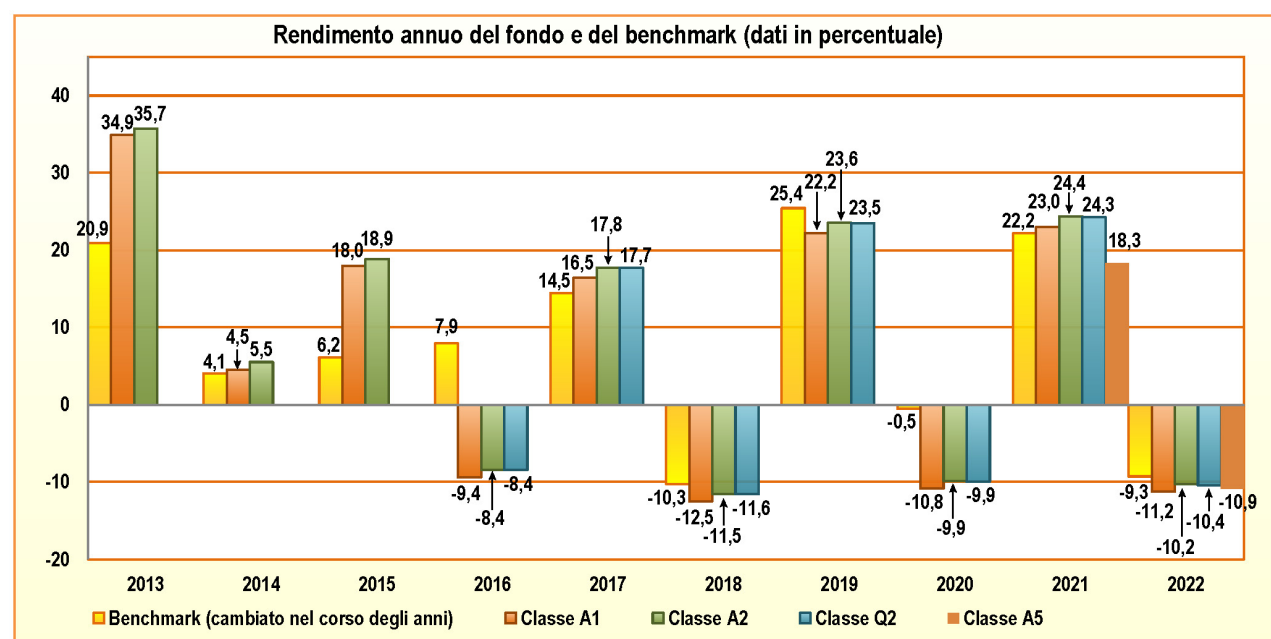
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 29/09/2022	14,326
valore massimo al 17/01/2022	19,406

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/09/2022	16,049
valore massimo al 17/01/2022	21,573

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/09/2022	4,546
valore massimo al 17/01/2022	6,141

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/09/2022	15,449
valore massimo al 17/01/2022	20,794

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	7,10%	6,21%	11,14%
Quota Classe A2	7,09%	6,21%	11,14%
Quota Classe A5	7,08%	6,31%	n.a.
Quota Classe Q2	7,10%	6,22%	11,14%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	17,94%	17,93%	17,95%	17,93%	18,66%
Sharpe ratio	-0,567	-0,511	-0,547	-0,522	-0,432

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	520.000	11.003.199	318.000	23,69
GERMANIA		10.302.002		20,61
FRANCIA		7.028.563		14,06
REGNO UNITO		4.959.711		9,92
SVIZZERA		4.176.273		8,36
SPAGNA		2.298.028		4,60
PAESI BASSI		2.243.172		4,49
BELGIO		1.331.673		2,67
FINLANDIA		1.133.773		2,27
DANIMARCA		1.134.998		2,27
AUSTRIA		1.102.914		2,21
ALTRI PAESI			999.800	2,00
SVEZIA		605.489		1,21
LUSSEMBURGO		393.200		0,79
AUSTRALIA		231.117		0,46
GRECIA		194.014		0,39
TOTALE	520.000	48.138.126	1.317.800	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		10.169.421		20,35
COMUNICAZIONI		6.175.380		12,36
ELETTRONICO		5.391.224		10,79
BANCARIO	520.000	4.337.173		9,71
DIVERSI		4.252.993		8,51
CHIMICO		3.481.099		6,97
FINANZIARIO		1.987.527	1.317.800	6,61
MINERALE E METALLURGICO		3.137.631		6,28
CEMENTIFERO		2.604.071		5,21
COMMERCIO		2.415.098		4,83
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.092.276		4,19
TESSILE		1.165.516		2,33
ASSICURATIVO		910.839		1,82
IMMOBILIARE EDILIZIO		17.876		0,04
CARTARIO ED EDITORIALE		2		0,00
TOTALE	520.000	48.138.126	1.317.800	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
KION GROUP AG	50.274,0000000	26,770000	1	1.345.832	2,42
ZALANDO SE	34.000,0000000	33,110000	1	1.125.740	2,03
LEONARDO SPA	130.049,0000000	8,060000	1	1.048.195	1,89
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	4,996000	1	999.800	1,80
INTESA SANPAOLO	448.173,0000000	2,078000	1	931.303	1,69
MEGLIOQUESTO ORD	432.255,0000000	1,998000	1	863.645	1,56
ANHEUSER-BUSCH INBEV	15.228,0000000	56,270000	1	856.880	1,55
NOKIA OYJ	195.048,0000000	4,327000	1	843.973	1,53
GEA GROUP AG	21.692,0000000	38,200000	1	828.634	1,50
ATOS	87.000,0000000	9,012000	1	784.044	1,42
DUERR AG	24.500,0000000	31,520000	1	772.240	1,40
AMADEUS IT GROUP SA	15.300,0000000	48,550000	1	742.815	1,35
INDRA SISTEMAS SA	68.000,0000000	10,650000	1	724.200	1,31
NOVARTIS AG REG	8.332,0000000	83,590000	0,987419	705.346	1,28
ENEL SPA	140.000,0000000	5,030000	1	704.200	1,28
ALTEN	6.000,0000000	116,800000	1	700.800	1,27
ALSTOM	30.000,0000000	22,820000	1	684.600	1,24
VODAFONE GROUP PLC	719.317,0000000	0,842400	0,887230	682.971	1,24
INFINEON TECHNOLOGIE	24.000,0000000	28,430000	1	682.320	1,24
INTEGRATED SYSTEM CR	131.250,0000000	5,180000	1	679.875	1,23
ERSTE GROUP BANK AG	22.559,0000000	29,900000	1	674.514	1,22
STELLANTIS NV	50.000,0000000	13,264000	1	663.200	1,20
TEAMVIEWER AG	55.000,0000000	12,045000	1	662.475	1,20
ING GROEP NV	57.937,0000000	11,388000	1	659.787	1,20
RENAULT SA	21.000,0000000	31,275000	1	656.775	1,19
TELECOM ITALIA RSP	3.150.000,0000000	0,208300	1	656.145	1,19
BAYER AG REG	13.125,0000000	48,325000	1	634.266	1,15
JUNGHEINRICH	23.668,0000000	26,580000	1	629.095	1,14
THALES SA	5.200,0000000	119,300000	1	620.360	1,12
SAIPEM SPA	550.000,0000000	1,127500	1	620.125	1,12
H.LUNDBECK A/S	174.572,0000000	26,050000	7,436435	611.530	1,11
ERICSSON LM B SHS	110.561,0000000	60,900000	11,120206	605.489	1,10
NEXI SPA	81.000,0000000	7,366000	1	596.646	1,08
KONINKLIJKE PHILIPS	42.000,0000000	14,004000	1	588.168	1,07
ASSOCIATED BRITISH F	32.000,0000000	15,760000	0,887230	568.421	1,03
DUFY AG REG	14.500,0000000	38,510000	0,987419	565.510	1,02
ROCHE HOLDING AG GEN	1.903,0000000	290,500000	0,987419	559.865	1,01
ACQUAZURRA SPA	55.500,0000000	9,900000	1	549.450	1,00
UBISOFT ENTERTAINMEN	20.500,0000000	26,410000	1	541.405	0,98

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
UNICREDIT SPA	40.000,0000000	13,272000	1	530.880	0,96
SHELL PLC NEW	20.000,0000000	26,480000	1	529.600	0,96
UNITED INTERNET AG R	28.000,0000000	18,890000	1	528.920	0,96
MONTE FR 01/28	650.000,0000000	80,000000	1	520.000	0,94
COVESTRO AG	13.956,0000000	36,550000	1	510.092	0,92
FRESENIUS SE + CO KG	19.000,0000000	26,250000	1	498.750	0,90
GAM HOLDING LTD	521.482,0000000	0,940000	0,987419	496.439	0,90
RECKITT BENCKISER GR	7.600,0000000	57,540000	0,887230	492.887	0,89
VOLKSWAGEN AG PFD	4.200,0000000	116,420000	1	488.964	0,89
HOLCIM LTD	10.000,0000000	47,880000	0,987419	484.900	0,88
TELENET GROUP HOLDIN	31.134,0000000	15,250000	1	474.794	0,86
DASSAULT AVIATION SA	3.000,0000000	158,200000	1	474.600	0,86
ORANGE	48.620,0000000	9,281000	1	451.242	0,82
BABCOCK INTL GROUP	141.288,0000000	2,822000	0,887230	449.393	0,81
TAKE OFF SPA	100.000,0000000	4,340000	1	434.000	0,79
ANDRITZ AG	8.000,0000000	53,550000	1	428.400	0,78
FLUGHAFEN ZUERICH AG	2.929,0000000	143,100000	0,987419	424.480	0,77
BRITISH AMERICAN TOB	11.378,0000000	32,815000	0,887230	420.826	0,76
COMPASS GROUP PLC	19.000,0000000	19,175000	0,887230	410.632	0,74
POZZI MILANO SPA	270.000,0000000	1,490000	1	402.300	0,73
ELIOR	120.227,0000000	3,300000	1	396.749	0,72
SOCIETE GENERALE	16.890,0000000	23,480000	1	396.577	0,72
ARCELORMITTAL ORD	16.000,0000000	24,575000	1	393.200	0,71
COMPAGNIE DE SAINT G	8.500,0000000	45,650000	1	388.025	0,70
ISS A/S	18.744,0000000	147,300000	7,436435	371.279	0,67
UNIPOL GRUPPO FINANZ	80.000,0000000	4,558000	1	364.640	0,66
CONTINENTAL AG	6.500,0000000	55,980000	1	363.870	0,66
KERING	750,0000000	475,500000	1	356.625	0,65
WOOD GROUP (JOHN) PL	226.537,0000000	1,351500	0,887230	345.079	0,63
MEDIOBANCA SPA	38.000,0000000	8,984000	1	341.392	0,62
BAYERISCHE MOTOREN W	4.000,0000000	83,380000	1	333.520	0,60
ABN AMRO GROUP NV CV	25.688,0000000	12,925000	1	332.017	0,60
TOTAL ENERGIES SE	5.637,0000000	58,650000	1	330.610	0,60
BUZZI UNICEM SPA	18.000,0000000	18,000000	1	324.000	0,59
4AIM SICAF SPA	1.200,0000000	265,000000	1	318.000	0,58
REPSOL YPF SA	21.000,0000000	14,850000	1	311.850	0,57
DEUTSCHE LUFTHANSA R	39.400,0000000	7,765000	1	305.941	0,55
SIEMENS ENERGY AG	17.000,0000000	17,575000	1	298.775	0,54
E.ON AG	31.344,0000000	9,334000	1	292.565	0,53
KONE OYJ B	6.000,0000000	48,300000	1	289.800	0,53
ZURICH FINANCIAL SER	630,0000000	442,300000	0,987419	282.199	0,51
Totale				44.959.451	81,42
Altri strumenti finanziari				5.016.475	9,08
Totale strumenti finanziari				49.975.926	90,50

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	520.000			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	8.858.730	27.435.807	8.793.976	
- con voto limitato				
- altri	967.854	332.017	573.125	
Parti di OICR:				
- OICVM				999.800
- FIA aperti retail				
- altri	318.000			
Totali:				
- in valore assoluto	10.664.584	27.767.824	9.367.101	999.800
- in percentuale del totale delle attività	19,31	50,29	16,96	1,81

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	11.557.577	28.472.224	8.656.741	112.767
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	11.557.577	28.472.224	8.656.741	112.767
- in percentuale del totale delle attività	20,93	51,56	15,68	0,20

(*) altri mercati di quotazione: HONG KONG

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		3.283.571
Titoli di capitale	23.638.700	30.451.076
Parti di OICR	1.396.000	
Totale	25.034.700	33.734.647

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	813.450			
- con voto limitato				
- altri	363.167			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.176.617			
- in percentuale del totale delle attività	2,13			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	61.200	210.897
Parti di OICR		
Totale	61.200	210.897

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	520.000		

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		100.000	
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	100.000				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.913.389
- Liquidità disponibile in euro	4.424.290
- Liquidità disponibile in divisa estera	489.099
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.466.852
- Vend/Acq di divisa estera a termine	11.466.852
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.392.151
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-11.392.151
Totale posizione netta di liquidità	4.988.090

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	39.384
- Su liquidità disponibile	6.265
- Su titoli di debito	33.119
Altre	120.818
- Dividendi da incassare	120.818
Totale altre attività	160.202

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	11
-Finanziamenti Non EUR	342.721

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		37.074
- rimborsi	02/01/23	37.074
Totale debiti verso i partecipanti		37.074

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	96.534
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.528
- Provvigioni di gestione	85.301
- Ratei passivi su conti correnti	1.897
- Commissione calcolo NAV	6.464
- Commissioni di tenuta conti liquidità	1.344
Altre	12.807
- Società di revisione	8.639
- Altre	125
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	109.341

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 286.994,062 pari al 9,789354772% del totale per la Classe A1
- n. 223.956,267 pari al 71,148224633% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 3.190,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 10.871,970 pari allo 0,370842416% del totale per la Classe A1
- n. 4.225,054 pari allo 1,342249069% del totale per la Classe A2
- n. 811,474 pari allo 2,517172068% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		62.270.736	54.166.207	68.632.104
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.461.951	5.638.378	5.842.165
	- sottoscrizioni singole	4.461.951	5.638.378	5.842.165
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		12.095.719	
decrementi	a) rimborsi:	11.126.005	9.629.568	12.645.041
	- riscatti	11.126.005	9.629.568	12.645.041
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	6.965.599		7.663.021
Patrimonio netto a fine periodo		48.641.083	62.270.736	54.166.207

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		4.366.768	3.793.060	10.226.608
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.793.128	1.572.472	1.445.974
	- sottoscrizioni singole	5.793.128	1.572.472	1.445.974
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		882.153	
decrementi	a) rimborsi:	3.850.626	1.880.917	6.107.289
	- riscatti	3.850.626	1.880.917	6.107.289
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	442.412		1.772.233
Patrimonio netto a fine periodo		5.866.858	4.366.768	3.793.060

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		94.157		
incrementi	a) sottoscrizioni:	180.966	107.843	
	- sottoscrizioni singole	180.966	107.843	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.224	
decrementi	a) rimborsi:	84.651	17.910	
	- riscatti	84.651	17.910	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	20.535		
Patrimonio netto a fine periodo		169.937	94.157	

Variazione del patrimonio netto - classe Q2					
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020	
Patrimonio netto a inizio periodo		63.850	53.027	59.396	
incrementi	a) sottoscrizioni:		2.460	8.288	
	- sottoscrizioni singole		2.460	8.288	
	- piani di accumulo				
	- <i>switch</i> in entrata				
	b) risultato positivo della gestione		12.636		
decrementi	a) rimborsi:		4.273	9.350	
	- riscatti		4.273	9.350	
	- piani di rimborso				
	- <i>switch</i> in uscita				
	b) proventi distribuiti				
	c) risultato negativo della gestione	6.656		5.307	
Patrimonio netto a fine periodo		57.194	63.850	53.027	

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	919.573	1,68
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	999.800	364.640
(Incidenza % sul portafoglio)	2	0,73
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano					36		36
Franco svizzero	3.749.887		-1.227.748	2.522.139	86.541	260	86.801
Corona ceca					48		48
Corona danese	1.134.997		41.780	1.176.777		628	628
Euro	39.565.932		9.247.780	48.813.712	11	144.519	144.530
Sterlina Gran Bretagna	4.906.854		-3.360.906	1.545.948	255.961	1.007	256.968
Dollaro di Hong Kong	112.767		1.720	114.487			
Fiorino ungherese					35		35
Corona norvegese			69	69			
Zloty polacco					41		41
Rublo russo					42	1	43
Corona svedese	605.489		377.131	982.620			
Nuova lira turca					17		17
Dollaro statunitense			68.466	68.466			
TOTALE	50.075.926		5.148.292	55.224.218	342.732	146.415	489.147

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	115.670	-11.226	-7.542.707	-158.993
1. Titoli di debito	-79.118		5.675	
2. Titoli di capitale	194.788	-11.226	-7.470.182	-158.993
3. Parti di OICR			-78.200	
- OICVM			-200	
- FIA			-78.000	
B. Strumenti finanziari non quotati	-21.843		-125.686	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-21.843		-125.686	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			6.966	-3.680
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			6.966	-3.680
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	178.213	74.701
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-210.818	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-84.779	-22.234

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-2
- c/c denominati in Franco svizzero	-1.247
- c/c denominati in Corona ceca	-4
- c/c denominati in Corona danese	-14.820
- c/c denominati in Euro	-10.718
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-2.559
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-4
- c/c denominati in Zloty polacco	-4
- c/c denominati in Corona svedese	-10
- c/c denominati in Nuova lira turca	-3
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-29.371

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-11.279
Totale altri oneri finanziari	-11.279

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	1.084	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	53	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	2	1,50						
- provvigioni di base	A1	1.084	2,00						
- provvigioni di base	A2	53	0,90						
- provvigioni di base	Q2	1	0,90						
- provvigioni di base	A5	2	1,50						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	13	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								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	34	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
5) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.143	2,09						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	59	0,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	1	1,72						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	2	1,29						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		62		0,13					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		29			2,39				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	13	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.243	2,11						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	65	1,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	1	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	2	1,50						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 28,7 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	11.775
- C/C in divisa Euro	9.335
- C/C in divisa Sterlina Britannica	1.837
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	244
- C/C in divisa Corona Danese	217
- C/C in divisa Corona Svedese	87
- C/C in divisa Franco Svizzero	55
Altri ricavi	68
- Ricavi vari	68
Altri oneri	-257.112
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.260
- Commissione su operatività in titoli	-61.848
- Spese bancarie	-2.581
- Sopravvenienze passive	-132
- Spese varie	-191.291
Totale altri ricavi ed oneri	-245.269

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-14.405
- di cui classe A1	-13.038
- di cui classe A2	-1.317
- di cui classe Q2	-14
- di cui classe A5	-36
Totale imposte	-14.405

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	GBP	3.000.000	1	6,21
DIVISA A TERMINE	Vendita	CHF	1.212.302	1	2,18
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	6.000.000	1	12,38

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	Vendita	CHF	2.424.604	2	2,09
DIVISA A TERMINE	Vendita	GBP	12.753.000	3	8,47

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	4.261		4.261
SIM	21.648		21.648
Banche e imprese di investimento estere	25.584		25.584
Altre controparti	11.615		11.615

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 55,54.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA EUROPA

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2022 il fondo ha avuto una performance pari al -3,65% per la classe A1 e pari al -2,57% per la classe A2 contro un rendimento del benchmark pari al -7,55%.

Nel 2022 i mercati finanziari asiatici sono stati caratterizzati da una elevata volatilità e da rendimenti generalmente negativi con l'indice Msci Asia Pacific Tr espresso in euro che ha chiuso l'anno con una perdita del 11,78%.

Il ciclo di rialzo dei tassi di interesse adottati dalle banche centrali unito al rallentamento dell'economia cinese dovuto alla politica di Zero Covid hanno influenzato negativamente l'andamento delle principali borse emergenti. La guerra in Ucraina dovuta all'invasione russa ha poi ulteriormente aumentato le tensioni internazionali generando ulteriori incertezze e penalizzando fortemente la valuta dell'eurozona.

Il bimestre finale dell'anno ha comunque visto un parziale recupero dei corsi azionari grazie all'inflazione Usa in rallentamento e al cambio della strategia di gestione del virus da parte di Xi Jinping che ha di fatto aperto la strada alla riapertura della Cina.

Il mercato sudcoreano è stato il peggiore in valuta locale (-24,9%) seguito da quello taiwanese (-22,4%) e da quello cinese (-18,4%) mentre decisamente meglio hanno fatto i paesi del sud est asiatico con l'India (+4,4%), l'Indonesia (+4%) e la Thailandia (+0,7%) che hanno chiuso l'anno in territorio positivo. Il Giappone si è dimostrato un mercato difensivo contenendo le perdite al 5%.

A livello valutario il Dollaro di Singapore (+6,8%), il Dollaro di Hong Kong (+5,7%) e il Bath thailandese (+2%) si sono apprezzate nei confronti della valuta dell'eurozona; lo yen giapponese (-7,15%) la rupia indiana (-4,92%), il Dollaro taiwanese (-4,75%) e il Peso filippino (-3,3%) si sono invece deprezzati.

Il fondo ha gestito dinamicamente la sua esposizione azionaria riducendola nel corso dell'anno dai livelli iniziali vicini all'95% per portarla all'85% di fine dicembre.

La sovra-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata principalmente riconducibile al sovrappeso del Giappone e alla strategia copertura valutaria sullo Yen giapponese

Il Giappone è il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 57%, in sovrappeso rispetto al benchmark, seguito dalla Cina (15,4%); in sottopeso le esposizioni verso la Corea del Sud (4,2%), l'Australia (4,47%) e Taiwan (3,27%); il fondo non ha esposizione all'India e alla Thailandia mentre quella alla Malesia è minimale (0,4%).

I settori prevalenti sono quello industriale (16%), quello finanziario (16,5%), da quello dei servizi ai consumatori (16,2%); ben rappresentati anche il settore dei beni di consumo (9,96%) e quello tecnologico (11,93%). Bassa l'esposizione al settore farmaceutico (3,85%), utilities (3,4%) e telecomunicazioni (1,6%).

Sul fronte valutario è stata gestita dinamicamente la copertura parziale sullo yen giapponese, la cui esposizione netta a chiusura dell'anno era pari al 55,3% del fondo; l'esposizione netta su dollaro di Hong Kong e dollaro australiano, su cui sono in essere strategie di copertura, risultavano pari al 2,1% e al 2,4% fondo.

PROSPETTIVE

Il 2023 si prospetta come un anno interessante per i mercati emergenti asiatici. A seguito della riapertura della Cina questi paesi dovrebbero beneficiare di un differenziale di crescita positivo rispetto alle economie occidentali, ancora nella morsa delle politiche monetarie restrittive delle loro banche centrali. Il livello di valutazioni poi è ancora piuttosto basso e le stime degli analisti devono ancora riflettere il nuovo scenario che dovrebbe vedere la crescita cinese guidata dai consumi interni che negli ultimi 2 anni sono stati molto contenuti.

Per tali ragioni il fondo rimarrà in sovrappeso sulla Cina anche a seguito del rally del 50% dai minimi nella parte finale del 2022. Un paese che riteniamo interessante è anche la Sud Corea da sempre a sconto rispetto agli altri paesi emergenti per ragioni principalmente imputabili alla corporate governance. Tuttavia nel paese si stanno cominciando a vedere i primi segnali di cambiamento sulla falsa riga di quanto già avvenuto in Giappone 10 anni fa.

Rimarranno invece i sottopesi su India, Taiwan, Indonesia e Thailandia per ragioni valutative e di opportunità di investimento.

Il Giappone rimarrà un investimento strutturale di lungo periodo. La competitività internazionale delle aziende giapponesi è rimasta immutata nel 2022 anche se soggetta alle inevitabili fluttuazioni dello yen. Il rinnovato interesse degli investitori attivi, come testimoniato da alcune campagne nel 2022, è indice dell'ottima qualità delle aziende nipponiche e degli importanti margini di miglioramento raggiungibili attraverso un miglioramento della corporate governance.

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.812.628	90,34	35.596.198	98,60
A1. Titoli di debito	381.255	1,45	668.517	1,85
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	381.255	1,45	668.517	1,85
A2. Titoli di capitale	22.781.893	86,43	34.927.681	96,75
A3. Parti di OICR	649.480	2,46		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	55.224	0,21		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	55.224	0,21		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	16.937	0,06	41.845	0,12
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	16.937	0,06	41.845	0,12
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.425.980	9,20	404.306	1,12
F1. Liquidità disponibile	2.217.820	8,41	475.879	1,32
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.987.286	41,68	13.686.180	37,91
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.779.126	-40,89	-13.757.753	-38,11
G. ALTRE ATTIVITA'	49.803	0,19	58.806	0,16
G1. Ratei attivi	10.194	0,04	17.412	0,05
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	39.609	0,15	41.394	0,11
TOTALE ATTIVITA'	26.360.572	100,00	36.101.155	100,00

**ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	228	171.676
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	753	1.964
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	753	1.964
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	50.097	68.451
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	39.211	57.189
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.886	11.262
TOTALE PASSIVITÀ	51.078	242.091
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.309.494	35.859.064
A1 Numero delle quote in circolazione	2.316.919,434	3.808.133,837
A2 Numero delle quote in circolazione	1.102.793,754	791.031,624
Q2 Numero delle quote in circolazione	25.204,000	28.358,000
A5 Numero delle quote in circolazione	19.819,129	9.243,612
A1 Valore complessivo netto della classe	16.948.631	28.909.989
A2 Valore complessivo netto della classe	9.057.611	6.668.384
Q2 Valore complessivo netto della classe	198.884	230.147
A5 Valore complessivo netto della classe	104.368	50.544
A1 Valore unitario delle quote	7,315	7,592
A2 Valore unitario delle quote	8,213	8,430
Q2 Valore unitario delle quote	7,891	8,116
A5 Valore unitario delle quote	5,266	5,468

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	426.580,570
Quote rimborsate	1.917.794,973

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	706.009,069
Quote rimborsate	394.246,939

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	21.249,900
Quote rimborsate	10.674,383

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	3.154,000

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	17.332	14.284
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.214.375	863.254
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	72.099	5.570
A2.2 Titoli di capitale	-766.782	1.742.183
A2.3 Parti di OICR	-351	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-226.792	-726.073
A3.2 Titoli di capitale	-1.815.598	4.309.283
A3.3 Parti di OICR	-130	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	81.522	43.066
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.424.325	6.251.567
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-3.383	
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-3.383	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-25.962	-44.576
C1.2 Su strumenti non quotati		52.380
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	28.048	289.777
E1.2 Risultati non realizzati	200.297	-72.345
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-181.147	-303.095
E2.2 Risultati non realizzati	8.533	
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-59.664	-63.226
E3.2 Risultati non realizzati	18.245	-2.143
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-1.439.358	6.108.339
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.785	-2.519
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-7.608	-4.953
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.449.751	6.100.867
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-606.443	-648.137
di cui classe A1	-525.356	-587.584
di cui classe A2	-77.907	-58.322
di cui classe Q2	-1.777	-1.792
di cui classe A5	-1.403	-439
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.036	-8.227
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-22.040	-22.564
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-12.675	-12.700
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.723	181
I2. ALTRI RICAVI	1	689
I3. ALTRI ONERI	-39.397	-30.941
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.134.470	5.377.316
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.053	-5.689
di cui classe A1	-6.067	-4.650
di cui classe A2	-1.923	-1.006
di cui classe Q2	-44	-30
di cui classe A5	-19	-3
Utile/perdita dell'esercizio	-2.142.523	5.371.627
di cui classe A1	-1.926.782	4.383.692
di cui classe A2	-209.065	959.776
di cui classe Q2	-5.658	27.625
di cui classe A5	-1.018	534

NOTA INTEGRATIVA

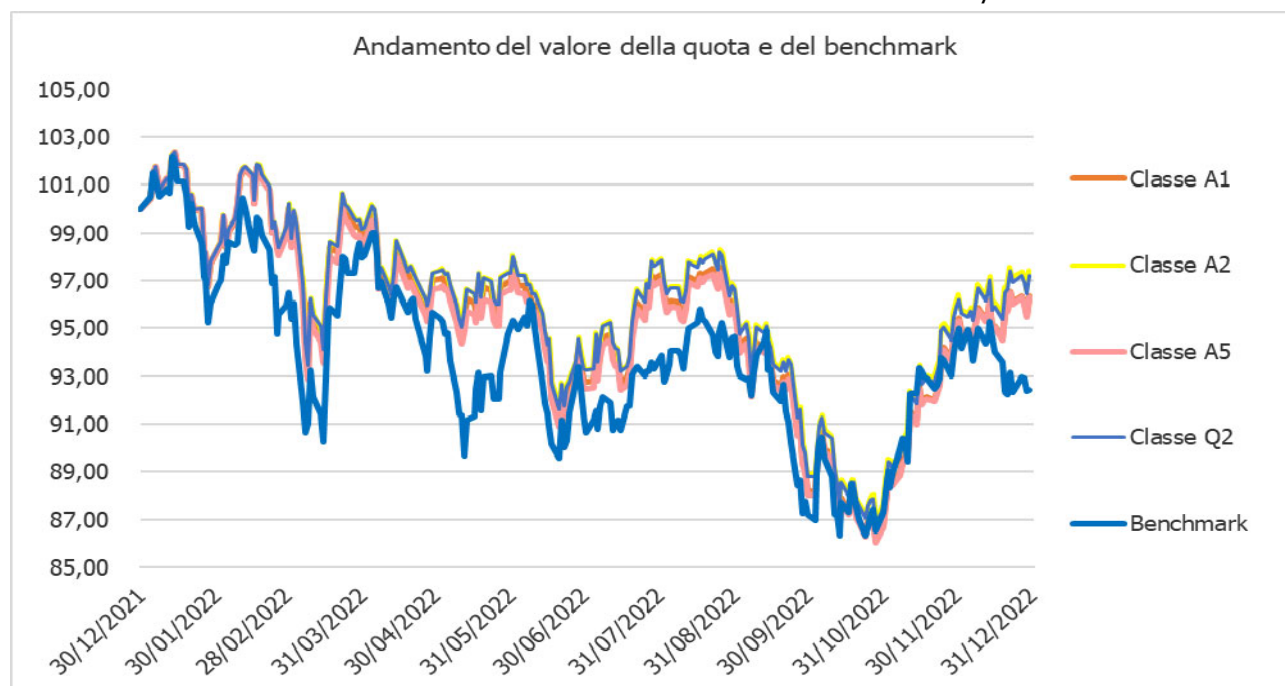
Parte A – Andamento del valore della quota

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

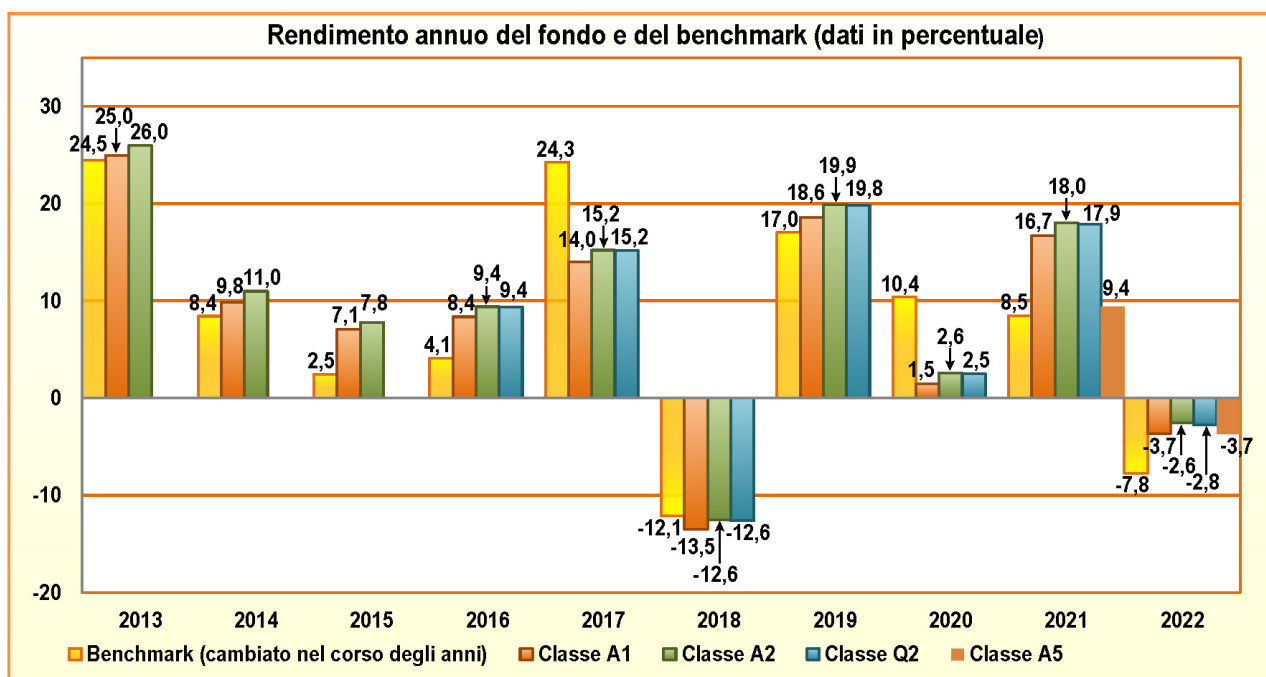
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011, la Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

La Classe A5 è stata introdotta dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



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



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 28/10/2022	6,542
valore massimo al 13/01/2022	7,773

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 28/10/2022	7,331
valore massimo al 13/01/2022	8,635

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 28/10/2022	4,705
valore massimo al 13/01/2022	5,599

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 28/10/2022	7,046
valore massimo al 13/01/2022	8,312

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	9,58%	7,19%	9,08%
Quota Classe A2	9,58%	7,19%	9,09%
Quota Classe A5	9,46%	7,36%	n.a.
Quota Classe Q2	9,58%	7,20%	9,09%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	13,54%	13,54%	13,57%	13,53%	15,51%
Sharpe ratio	-0,231	-0,150	-0,233	-0,165	-0,439

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		15.427.068		64,63
CINA	381.255	2.937.310		13,90
AUSTRALIA		1.174.665		4,92
COREA DEL SUD		1.104.274		4,63
HONG KONG		1.097.607		4,60
TAIWAN		860.331		3,61
ALTRI PAESI			649.480	2,72
STATI UNITI D'AMERICA		125.326		0,53
MALAYSIA		110.536		0,46
TOTALE	381.255	22.837.117	649.480	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		4.981.945		20,87
DIVERSI		3.547.348		14,86
BANCARIO		2.367.620		9,91
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.870.402		7,84
COMUNICAZIONI		1.795.421		7,52
COMMERCIO		1.670.716		7,00
FINANZIARIO		857.883	649.480	6,32
CHIMICO		1.490.450		6,25
MINERALE E METALLURGICO		1.349.261		5,65
IMMOBILIARE EDILIZIO	381.255	577.389		4,02
ASSICURATIVO		937.392		3,93
CEMENTIFERO		584.424		2,45
ALIMENTARE E AGRICOLO		570.374		2,39
TESSILE		236.492		0,99
TOTALE	381.255	22.837.117	649.480	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA RISPARMIO A2	130.000,0000000	4,996000	1	649.475	2,46
MITSUBISHI UFJ FINAN	80.000,0000000	889,000000	140,818239	505.048	1,92
T+D HOLDINGS INC	36.350,0000000	1.902,000000	140,818239	490.971	1,86
TAKEDA PHARMACEUTICA	15.600,0000000	4.111,000000	140,818239	455.421	1,73
SUMITOMO MITSUI FINA	10.400,0000000	5.296,000000	140,818239	391.131	1,48
RESONA HOLDINGS INC	71.400,0000000	723,200000	140,818239	366.689	1,39
NOMURA HOLDINGS INC	99.900,0000000	488,600000	140,818239	346.625	1,32
SANKYO CO LTD	9.000,0000000	5.380,000000	140,818239	343.848	1,30
SONY GROUP CORP	4.600,0000000	10.035,000000	140,818239	327.806	1,24
HOSIDEN CORP	29.200,0000000	1.574,000000	140,818239	326.384	1,24
TOKUYAMA CORPORATION	23.600,0000000	1.796,000000	140,818239	300.995	1,14
SEVEN WEST MEDIA LTD	1.150.000,0000000	0,395000	1,573766	288.639	1,10
ROHM CO LTD	4.200,0000000	9.530,000000	140,818239	284.239	1,08
KAWASAKI HEAVY INDUS	12.900,0000000	3.090,000000	140,818239	283.067	1,07
SEIBU HOLDINGS INC	25.700,0000000	1.442,000000	140,818239	263.172	1,00
KONICA MINOLTA INC	68.000,0000000	527,000000	140,818239	254.484	0,97
ADVANTEST CORP	4.200,0000000	8.480,000000	140,818239	252.922	0,96
FUJITSU LTD	1.900,0000000	17.615,000000	140,818239	237.672	0,90
SANKEN ELECTRIC CO L	5.000,0000000	6.540,000000	140,818239	232.214	0,88
NIPPON STEEL CORP	14.200,0000000	2.292,000000	140,818239	231.123	0,88
HANKYU DEPARTM STORE	24.000,0000000	1.290,000000	140,818239	219.858	0,83
KAWASAKI KISEN KAISH	11.000,0000000	2.787,000000	140,818239	217.706	0,83
SUMITOMO MITSUI TRUS	6.572,0000000	4.588,000000	140,818239	214.122	0,81
SHARP CORP	31.300,0000000	945,000000	140,818239	210.047	0,80
HOKKAIDO ELEC POWER	61.139,0000000	466,000000	140,818239	202.323	0,77
KANSAI ELECTRIC POWE	21.700,0000000	1.279,000000	140,818239	197.093	0,75
LAWSON INC	5.400,0000000	5.030,000000	140,818239	192.887	0,73
NINTENDO CO LTD	4.900,0000000	5.532,000000	140,818239	192.495	0,73
JAPAN TOBACCO INC	10.100,0000000	2.661,000000	140,818239	190.857	0,72
JFE HOLDINGS INC	17.400,0000000	1.536,000000	140,818239	189.794	0,72
MYER HOLDINGS LTD	420.000,0000000	0,680000	1,573766	181.476	0,69
HIROGIN HOLDINGS INC	38.400,0000000	661,000000	140,818239	180.249	0,68
ALIBABA GROUP HLDG	2.100,0000000	88,090000	1,067250	173.332	0,66
77 BANK LTD/THE	11.000,0000000	2.210,000000	140,818239	172.634	0,66
NIPPON YUSEN	7.700,0000000	3.110,000000	140,818239	170.056	0,65
TOYOTA MOTOR CORP	13.200,0000000	1.812,500000	140,818239	169.900	0,65
MITSUBISHI MOTORS	46.391,0000000	510,000000	140,818239	168.014	0,64
TOKYU REIT INC	114,0000000	207.500,000000	140,818239	167.983	0,64
FOXCONN INTL	1.630.000,0000000	0,840000	8,329829	164.373	0,62

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
AEON CO LTD	8.300,0000000	2.783,000000	140,818239	164.033	0,62
MABUCHI MOTOR CO LTD	6.100,0000000	3.735,000000	140,818239	161.794	0,61
HEALTH AND HAPPINESS	80.000,0000000	16,660000	8,329829	160.003	0,61
FUTABA	41.700,0000000	531,000000	140,818239	157.243	0,60
NIPPON ELECTRIC GLAS	9.300,0000000	2.344,000000	140,818239	154.804	0,59
MITSUBISHI MATERIALS	10.400,0000000	2.084,000000	140,818239	153.912	0,58
SAMSUNG ELECTRONICS	3.750,0000000	55.300,000000	1.349,537027	153.664	0,58
FUKUOKA FINANCIAL GR	7.000,0000000	3.005,000000	140,818239	149.377	0,57
CASIO COMPUTER CO LT	15.300,0000000	1.343,000000	140,818239	145.918	0,55
J FRONT RET CO LTD	17.000,0000000	1.201,000000	140,818239	144.988	0,55
COGARD 3.125 10/25	250.000,0000000	61,024000	1,067250	142.947	0,54
KISSEI PHARMACEUTICA	7.800,0000000	2.580,000000	140,818239	142.908	0,54
TDK CORP	4.600,0000000	4.335,000000	140,818239	141.608	0,54
MINISTOP	13.900,0000000	1.421,000000	140,818239	140.265	0,53
TAKASHIMAYA CO LTD	10.500,0000000	1.843,000000	140,818239	137.422	0,52
AVEX GROUP HOLDINGS	11.300,0000000	1.684,000000	140,818239	135.133	0,51
FURUKAWA ELECTRIC CO	7.600,0000000	2.474,000000	140,818239	133.522	0,51
ALFRESA HOLDINGS	11.100,0000000	1.676,000000	140,818239	132.111	0,50
MORI SEIKI	10.600,0000000	1.755,000000	140,818239	132.106	0,50
TENCENT MUSIC ENTERT	17.000,0000000	8,280000	1,067250	131.890	0,50
Totale				13.322.772	50,55
Altri strumenti finanziari				10.545.080	40,00
Totale strumenti finanziari				23.867.852	90,55

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				381.255
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto			17.831.332	4.573.841
- con voto limitato				
- altri				376.720
Parti di OICR:				
- OICVM				649.480
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			17.831.332	5.981.296
- in percentuale del totale delle attività			67,65	22,69

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	649.480		18.082.727	5.080.421
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	649.480		18.082.727	5.080.421
- in percentuale del totale delle attività	2,46		68,61	19,27

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

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	84.414	216.101
Titoli di capitale	4.373.228	13.878.029
Parti di OICR	1.000.000	350.039
Totale	5.457.642	14.444.170

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				55.224
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto				55.224
- in percentuale del totale delle attività				0,21

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Dollaro statunitense	17.527	363.728	

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	16.937		
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	16.937				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>					

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.217.820
- Liquidità disponibile in euro	1.394.433
- Liquidità disponibile in divisa estera	823.387
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.987.286
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	37.638
- Vend/Acq di divisa estera a termine	10.945.494
- Margini di variazione da incassare	4.154
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.779.126
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-37.456
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-10.736.664
- Margini di variazione da versare	-5.006
Totale posizione netta di liquidità	2.425.980

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	10.194
- Su liquidità disponibile	2.002
- Su titoli di debito	8.192
Altre	39.609
- Dividendi da incassare	39.609
Totale altre attività	49.803

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	1
-Finanziamenti Non EUR	227

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		753
- rimborsi	02/01/23	753
Totale debiti verso i partecipanti		753

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	39.211
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	716
- Provvigioni di gestione	33.873
- Ratei passivi su conti correnti	198
- Commissione calcolo NAV	3.794
- Commissioni di tenuta conti liquidità	630
Altre	10.886
- Società di revisione	6.319
- Altre	524
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	50.097

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 196.966,454 pari al 8,501221540% del totale per la Classe A1
- n. 757.873,186 pari al 68,723021258% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 25.204,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 14.816,581 pari allo 0,639494873% del totale per la Classe A1
- n. 35.810,976 pari allo 3,247295867% del totale per la Classe A2
- n. 567,526 pari allo 2,863526444% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		28.909.989	26.454.250	26.728.702
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.096.221	2.981.468	3.403.191
	- sottoscrizioni singole	3.096.221	2.981.468	3.403.191
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.383.692	396.541
decrementi	a) rimborsi:	13.130.797	4.909.421	4.074.184
	- riscatti	13.130.797	4.909.421	4.074.184
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.926.782		
Patrimonio netto a fine periodo		16.948.631	28.909.989	26.454.250

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		6.668.384	5.027.368	5.702.285
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.791.626	2.986.654	2.372.619
	- sottoscrizioni singole	5.791.626	2.986.654	2.372.619
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		959.776	122.369
decrementi	a) rimborsi:	3.193.334	2.305.414	3.169.905
	- riscatti	3.193.334	2.305.414	3.169.905
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	209.065		
Patrimonio netto a fine periodo		9.057.611	6.668.384	5.027.368

Variazione del patrimonio netto - classe A5			
		Anno 2022	Anno 2021
Patrimonio netto a inizio periodo		50.544	
incrementi	a) sottoscrizioni:	110.121	77.134
	- sottoscrizioni singole	110.121	77.134
	- piani di accumulo		
	- <i>switch</i> in entrata		
	b) risultato positivo della gestione		534
decrementi	a) rimborsi:	55.279	27.124
	- riscatti	55.279	27.124
	- piani di rimborso		
	- <i>switch</i> in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione	1.018	
Patrimonio netto a fine periodo		104.368	50.544

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		230.147	149.874	177.768
incrementi	a) sottoscrizioni:		53.811	12.562
	- sottoscrizioni singole		53.811	12.562
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		27.625	4.897
decrementi	a) rimborsi:	25.605	1.163	45.353
	- riscatti	25.605	1.163	45.353
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.658		
Patrimonio netto a fine periodo		198.884	230.147	149.874

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	197.881	0,75
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	403.011	1,53
Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	649.480
(Incidenza % sul portafoglio)	2,72
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	1.174.665		-540.391	634.274			
Euro	649.480		6.853.174	7.502.654	1	50.651	50.652
Dollaro di Hong Kong	3.783.521		-3.217.986	565.535			
Rupia indonesiana			3.873	3.873			
Yen giapponese	15.444.006		-898.153	14.545.853		196	196
Won sudcoreano	1.104.274		8.605	1.112.879			
Ringgit malese	110.536		1.365	111.901	38	1	39
Dollaro neozelandese					40		40
Peso filippino			2	2			
Dollaro di Singapore			38	38			
Nuova lira turca					149	2	151
Nuovo dollaro taiwanese	860.331		945	861.276			
Dollaro statunitense	757.976		264.311	1.022.287			
TOTALE	23.884.789		2.475.783	26.360.572	228	50.850	51.078

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-695.034	-522.131	-2.042.520	-915.524
1. Titoli di debito	72.099	16.191	-226.792	28.710
2. Titoli di capitale	-766.782	-538.322	-1.815.598	-944.234
3. Parti di OICR	-351		-130	
- OICVM	-351		-130	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-3.383	3.580
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-3.383	3.580
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	81.522		-25.962	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	81.522		-25.962	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	28.048	200.297
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-181.147	8.533
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-59.664	18.245

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-362
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-917
- c/c denominati in Yen giapponese	-424
- c/c denominati in Ringgit malese	-4
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-2
- c/c denominati in Nuova lira turca	-27
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.049
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2.785

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-7.608
Totale altri oneri finanziari	-7.608

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	525	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	78	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A5	1	1,49						
- provvigioni di base	A1	525	2,00						
- provvigioni di base	A2	78	0,90						
- provvigioni di base	Q2	2	0,90						
- provvigioni di base	A5	1	1,49						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	6	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
4) Compenso del depositario	A1	17	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	5	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2								
4) Compenso del depositario	A5								
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								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	A1	3	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,01						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	587	2,23						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	98	1,12						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	2	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	1	1,32						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati		28		0,16					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			3,68				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	6	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,02						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	593	2,15						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	94	1,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	2	0,90						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	1	1,49						

IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 32,5 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.723
- C/C in divisa Euro	5.518
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	142
- C/C in divisa Yen Giapponese	25
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	20
- C/C in divisa Dollaro Australiano	18
Altri ricavi	1
- Ricavi vari	1
Altri oneri	-39.397
- Commissione su contratti regolati a margine	-275
- Commissione su operatività in titoli	-28.172
- Spese bancarie	-3.024
- Sopravvenienze passive	-115
- Spese varie	-7.811
Totale altri ricavi ed oneri	-33.673

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-8.053
- di cui classe A1	-6.067
- di cui classe A2	-1.923
- di cui classe Q2	-44
- di cui classe A5	-19
Totale imposte	-8.053

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	AUD	349.000	1	0,85
DIVISA A TERMINE	Acquisto	HKD	11.100.000	1	4,04
DIVISA A TERMINE	Acquisto	USD	1.208.969	1	4,91
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	1.200.000	1	2,93
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	38.000.000	1	14,33
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	231.100.000	1	6,38
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	997.781	1	2,54

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	1.970.900.000	4	11,34
DIVISA A TERMINE	Vendita	AUD	3.600.000	3	2,46
DIVISA A TERMINE	Vendita	HKD	94.000.000	3	10,54
DIVISA A TERMINE	Vendita	JPY	2.202.000.000	3	17,71
DIVISA A TERMINE	Vendita	USD	1.995.562	2	2,55

2. Informazioni sugli oneri di intermediazione

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	275		275
SIM			
Banche e imprese di investimento estere	895		895
Altre controparti	27.277		27.277

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a -15,62.



ACOMEA SGR SpA
Milano

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

Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA ASIA PACIFICO

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'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 2022, 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 2022 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 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

ACOMEA PMITALIA ESG

COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine 2022 il fondo ha avuto una performance pari al -11.01% per la classe A1 e a -10.02% per la classe A2, contro un rendimento del benchmark pari a -9.13%.

L'esposizione azionaria di inizio 2022 era del 83% circa, a seguito delle prese di profitto dopo l'ottima performance del 2021. In particolare nel 2021 abbiamo assistito a un forte *rally* della componente mid small cap che abbiamo ridotto gradualmente sul finale di anno. Siamo entrati quindi nel nuovo anno con una esposizione azionaria cauta e un posizionamento ridotto sulle PMI rispetto ai massimi toccati nel 2021. Questo posizionamento ci ha fatto trovare preparati all'evento chiave del 2022 ovvero l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia. Nelle ultime settimane del mese di febbraio infatti, con l'invasione dell'Ucraina, i mercati hanno subito un forte calo data l'imprevedibilità dell'evento. In questo contesto ci hanno aiutato due azioni nei confronti del benchmark: la bassa *asset allocation* e il forte posizionamento sui titoli della difesa come Leonardo. Leonardo, infatti, si è rivelato il miglior titolo del Ftse mib nei primi 6 mesi dell'anno. Primi sei mesi dell'anno che si sono rivelati altamente volatili sia per la tematica guerra che per il conseguente rialzo repentino del prezzo delle materie prime. Questo rialzo importante dei prezzi (complice lo *shortage* di gas in Europa data la storica dipendenza dalle forniture russe) ha portato ad un rialzo marcato dell'inflazione sia nell'area euro che nel resto del mondo. A seguito di questi eventi macroeconomici le Banche Centrali sono entrate in gioco invertendo il processo di ribasso tassi e promuovendo il primo rialzo da quasi un decennio. Il rialzo dei tassi ha portato ad un marcato calo dei titoli azionari sensibili a questa variabile (i titoli proxy bond ovvero quelli classificati come *quality*) beneficiando il nostro stile di gestione *value*. Nella seconda parte dell'anno abbiamo quindi iniziato a rialzare *l'asset allocation* fino ad un massimo del 91% circa pesando in maniera importante il settore bancario. Le banche sono largamente beneficiate in un contesto di rialzo tassi in quanto vedono migliorato il proprio margine di interesse, cosa che non si vedeva da almeno un decennio in questo settore. Abbiamo quindi pesato in modo importante il settore sin dai mesi estivi per poi prendere profitto sul finale di anno. Sempre a riguardo del settore bancario, segnaliamo l'esito positivo dell'aumento di capitale della Banca Monte dei Paschi di Siena il che ha portato forti guadagni sui bond subordinati ai quali eravamo esposti per circa 10 punti percentuali sul fondo. Posizione che è poi stata ridotta gradualmente in ottica di presa di profitto fino a più che dimezzarla. In questo contesto volatile e di incertezza macroeconomica le PMI hanno sofferto maggiormente rispetto alle Blue chip italiane complice anche la poca liquidità sui mercati. Questo ci ha infatti fatto soffrire *relative* nei confronti del benchmark nella seconda parte dell'anno nonostante l'ottimo andamento del bond e di titoli della difesa e dell'Energy come Leonardo o D'amico Shipping. Chiudiamo poi l'anno con una allocation nell'intorno dell'88% circa figlia della ripresa dei mercati dopo i cali visti nella prima parte del 2022. Al livello di capitalizzazione chiudiamo il 2022 con 65% mid-small cap e 35% large cap. Per quanto riguarda le IPO il 2022 è stato un anno molto scarico viste le incertezze macroeconomiche.

Da un punto di vista settoriale il fondo ha ridotto il sottopeso sul settore petrolifero e delle utilities, riducendo in parte il settore industriale e tecnologico. Abbiamo inoltre aumentato il sovrappeso del comparto bancario e la percentuale di large cap totali.

PROSPETTIVE

Il 2023 si è aperto con un forte *rally* di mercato nonostante le molte incertezze al livello macroeconomico e geopolitico. A questo punto le variabili sulle quali ragionare sono due: se e di che entità sarà la recessione e come si comporteranno le banche centrali. Il mercato scommette su un rallentamento del ritmo del rialzo tassi da parte delle banche centrali dato il raffreddamento dell'inflazione. Scommette inoltre anche su una recessione rapida e di natura morbida. Per questo motivo abbiamo assistito ad un marcato *rally* da inizio anno. Il comparto bancario risulta sempre interessante in un ambiente di tassi non più negativi; tuttavia a questo punto *l'upside* è molto limitato e per questo abbiamo preso profitto. Per il

resto del portafoglio restiamo cauti con una *allocation* nell'intorno del 90% e iniziamo a ricomprare titoli mid small cap, in particolare del comparto STAR, in quanto sono quelli che beneficiano maggiormente di un eventuale stop al rialzo dei tassi.

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	85.325.272	93,42	91.070.117	88,86
A1. Titoli di debito	5.360.000	5,87	7.394.208	7,22
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	5.360.000	5,87	7.394.208	7,22
A2. Titoli di capitale	78.380.352	85,81	83.612.709	81,58
A3. Parti di OICR	1.584.920	1,74	63.200	0,06
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.953.591	2,14	1.771.918	1,73
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1.953.591	2,14	1.771.918	1,73
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.703.725	4,06	9.120.695	8,90
F1. Liquidità disponibile	3.702.111	4,06	9.120.695	8,90
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.614	0,00		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	347.619	0,38	519.320	0,51
G1. Ratei attivi	346.663	0,38	519.320	0,51
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	956	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	91.330.207	100,00	102.482.050	100,00

**ACOMEA ITALIA AL 30/12/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	280	284
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	95.348	14.379
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	95.348	14.379
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	157.627	170.843
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	142.351	156.629
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.276	14.214
TOTALE PASSIVITA'	253.255	185.506
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	91.076.952	102.296.544
A1 Numero delle quote in circolazione	2.196.865,847	2.312.913,584
A2 Numero delle quote in circolazione	216.204,262	137.467,490
Q2 Numero delle quote in circolazione	70.573,000	72.649,000
A5 Numero delle quote in circolazione	42.205,113	23.994,365
P5 Numero delle quote in circolazione	63.392,484	23.256,804
P1 Numero delle quote in circolazione	1.957.617,191	1.993.640,782
P2 Numero delle quote in circolazione	1.230.293,258	1.135.262,661
A1 Valore complessivo netto della classe	61.324.271	72.549.165
A2 Valore complessivo netto della classe	6.728.178	4.754.424
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.107.883	2.415.976
A5 Valore complessivo netto della classe	253.312	161.173
P5 Valore complessivo netto della classe	361.754	148.525
P1 Valore complessivo netto della classe	12.180.566	13.938.913
P2 Valore complessivo netto della classe	8.120.988	8.328.368
A1 Valore unitario delle quote	27,914	31,367
A2 Valore unitario delle quote	31,120	34,586
Q2 Valore unitario delle quote	29,868	33,255
A5 Valore unitario delle quote	6,002	6,717
P5 Valore unitario delle quote	5,707	6,386
P1 Valore unitario delle quote	6,222	6,992
P2 Valore unitario delle quote	6,601	7,336

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	402.518,664
Quote rimborsate	518.566,401

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	172.988,682
Quote rimborsate	94.251,910

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A5	
Quote emesse	32.402,460
Quote rimborsate	14.191,712

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P1	
Quote emesse	176.550,982
Quote rimborsate	212.574,573

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P2	
Quote emesse	190.167,170
Quote rimborsate	95.136,573

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe P5	
Quote emesse	53.507,293
Quote rimborsate	13.371,613

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	-
Quote rimborsate	2.076,000

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	633.723	320.250
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.880.955	1.943.120
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	20.434	43.052
A2.2 Titoli di capitale	-5.096.911	5.517.181
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	469.908	9.142
A3.2 Titoli di capitale	-6.914.072	18.477.746
A3.3 Parti di OICR	-138.280	-36.800
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-9.144.243	26.273.691
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-116.396	7.000
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-279.829	1.244.418
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-396.225	1.251.418
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	2	1
E3.2 Risultati non realizzati	4.067	4.493
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-9.536.399	27.529.603
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12	-8
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-21.626	-25.590
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.558.037	27.504.005
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.593.626	-1.550.945
di cui classe A1	-1.219.222	-1.074.816
di cui classe A2	-53.921	-137.569
di cui classe Q2	-16.994	-7.833
di cui classe A5	-3.079	-1.726
di cui classe P5	-3.890	-1.221
di cui classe P1	-234.656	-227.547
di cui classe P2	-61.864	-100.233
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-21.342	-19.080
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-58.532	-52.329
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.852	-1.852
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-13.385	-12.346
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO		
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.096	66
I2. ALTRI RICAVI	172	157
I3. ALTRI ONERI	-473.495	-94.013
Risultato della gestione prima delle imposte	-11.711.001	25.773.663

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2022
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022	Relazione esercizio precedente
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-26.330	-12.551
di cui classe A1	-18.034	-8.583
di cui classe A2	-1.942	-978
di cui classe Q2	-596	-138
di cui classe A5	-57	-9
di cui classe P5	-71	-7
di cui classe P1	-3.467	-1.813
di cui classe P2	-2.163	-1.023
Utile/perdita dell'esercizio	-11.737.331	25.761.112
di cui classe A1	-8.273.481	17.493.787
di cui classe A2	-769.496	2.088.061
di cui classe Q2	-245.594	122.427
di cui classe A5	-19.413	8.554
di cui classe P5	-15.244	6.970
di cui classe P1	-1.572.993	3.868.888
di cui classe P2	-841.110	2.172.425

NOTA INTEGRATIVA

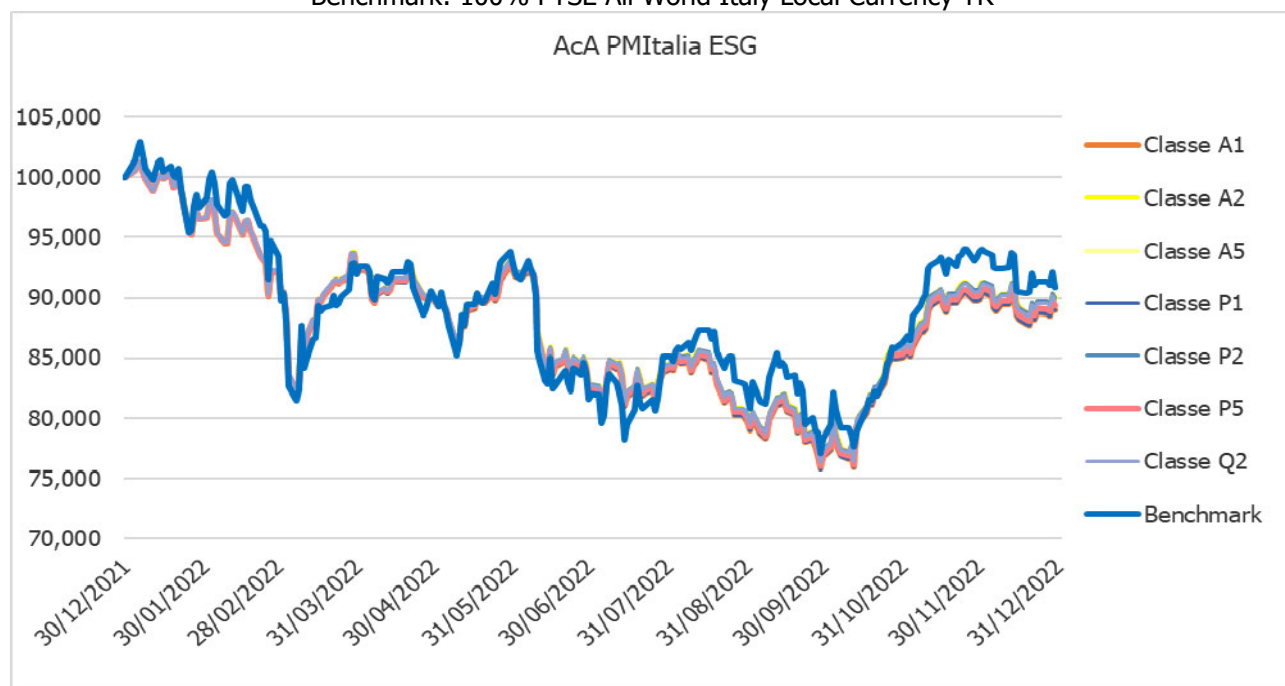
Parte A – Andamento del valore della quota

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

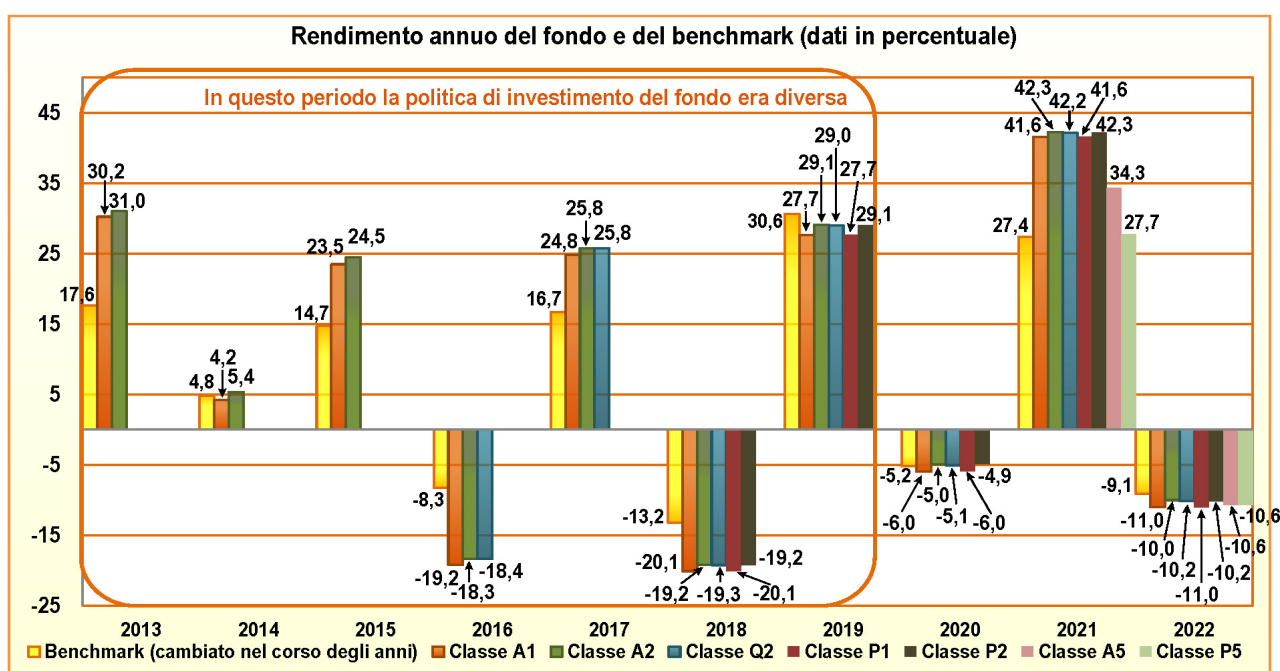
La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Le Classi P1 e P2 sono state introdotte dal 24 maggio 2017. Le Classi A5 e P5 sono state introdotte dal 1° gennaio 2021.

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2, di Classe A5, di Classe P1, di Classe P2, di Classe P5 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



Valori minimi e massimi della quota durante l'esercizio

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A1	
valore minimo al 29/09/2022	23,766
valore massimo al 05/01/2022	31,762

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A2	
valore minimo al 29/09/2022	26,421
valore massimo al 05/01/2022	35,027

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe A5	
valore minimo al 29/09/2022	5,105
valore massimo al 05/01/2022	6,802

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P1	
valore minimo al 29/09/2022	5,297
valore massimo al 05/01/2022	7,080

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P2	
valore minimo al 29/09/2022	5,604
valore massimo al 05/01/2022	7,430

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe P5	
valore minimo al 29/09/2022	4,854
valore massimo al 05/01/2022	6,467

Andamento del valore della quota durante l'esercizio - classe Q2	
valore minimo al 29/09/2022	25,377
valore massimo al 05/01/2022	33,680

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	2022	2021	2020
Quota Classe A1	9,74%	6,05%	10,08%
Quota Classe A2	9,73%	6,02%	10,09%
Quota Classe A5	9,74%	6,29%	n.a.
Quota Classe P1	9,73%	6,04%	10,08%
Quota Classe P2	9,73%	6,01%	10,08%
Quota Classe P5	9,74%	8,40%	n.a.
Quota Classe Q2	9,74%	6,02%	10,08%

Altri indicatori relativi all'esercizio 2022

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe A5	Quota Classe P1	Quota Classe P2	Quota Classe P5	Quota Classe Q2	Benchmark
Volatilità	18,98%	18,99%	18,99%	18,99%	19,00%	18,98%	18,99%	24,47%
Sharpe ratio	-0,515	-0,461	-0,495	-0,515	-0,461	-0,495	-0,470	-0,275

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 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	5.360.000	76.764.008	585.120	94,75
SVIZZERA		1.829.135		2,10
ALTRI PAESI			999.800	1,15
PAESI BASSI		994.800		1,14
LUSSEMBURGO		746.000		0,86
TOTALE	5.360.000	80.333.943	1.584.920	100,00

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2022			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% Sul totale degli strumenti finanziari
BANCARIO	5.360.000	11.569.668		19,39
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		16.733.139		19,16
ELETTRONICO		14.167.209		16,23
COMUNICAZIONI		9.361.240		10,73
FINANZIARIO		4.801.071	1.584.920	7,32
DIVERSI		5.298.705		6,07
TESSILE		5.294.751		6,07
CEMENTIFERO		4.676.672		5,36
COMMERCIO		2.807.825		3,22
MINERALE E METALLURGICO		1.619.325		1,86
CARTARIO ED EDITORIALE		1.386.486		1,59
ASSICURATIVO		1.115.700		1,28
ALIMENTARE E AGRICOLO		858.001		0,98
CHIMICO		421.800		0,48
IMMOBILIARE EDILIZIO		222.351		0,26
TOTALE	5.360.000	80.333.943	1.584.920	100,00

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LEONARDO SPA	800.000,0000000	8,060000	1	6.447.997	7,05
MONTE FR 01/28	6.700.000,0000000	80,000000	1	5.360.000	5,86
UNICREDIT SPA	300.000,0000000	13,272000	1	3.981.600	4,35
BIESSE SPA	236.321,0000000	12,680000	1	2.996.550	3,27
INTERPUMP GROUP SPA	60.000,0000000	42,160000	1	2.529.600	2,77
TELECOM ITALIA RSP	11.600.000,0000000	0,208300	1	2.416.280	2,65
TINEXTA SPA	95.000,0000000	22,800000	1	2.166.000	2,37
OVS SPA	968.725,0000000	2,106000	1	2.040.135	2,23
MEGLIOQUESTO ORD	988.706,0000000	1,998000	1	1.975.435	2,16
BUZZI UNICEM SPA	105.000,0000000	18,000000	1	1.890.000	2,07
INTESA SANPAOLO	900.000,0000000	2,078000	1	1.870.200	2,05
INTEGRATED SYSTEM CR	350.000,0000000	5,180000	1	1.813.000	1,99
FINECOBANK BANCA FIN	110.000,0000000	15,520000	1	1.707.200	1,87
ENEL SPA	335.000,0000000	5,030000	1	1.685.050	1,85
AQUAFIL SPA	269.380,0000000	6,140000	1	1.653.993	1,81
DATALOGIC SPA	196.893,0000000	8,325000	1	1.639.134	1,80
TAKE OFF SPA	349.720,0000000	4,340000	1	1.517.785	1,66
BANCO BPM SPA	430.000,0000000	3,334000	1	1.433.620	1,57
EL.EN. SPA	100.000,0000000	14,250000	1	1.425.000	1,56
ZIGNAGO VETRO SPA	98.332,0000000	14,100000	1	1.386.481	1,52
FINE FOODS	141.850,0000000	8,340000	1	1.183.029	1,30
ITALIAN SEA GROUP SP	200.000,0000000	5,670000	1	1.134.000	1,24
NEXI SPA	150.000,0000000	7,366000	1	1.104.900	1,21
REPLY SPA	10.000,0000000	107,000000	1	1.070.000	1,17
SESA SPA	9.000,0000000	116,000000	1	1.044.000	1,14
DIASORIN SPA	8.000,0000000	130,400000	1	1.043.200	1,14
BFF BANK SPA	140.000,0000000	7,410000	1	1.037.400	1,14
ACOMEA RISPARMIO A2	200.120,0720000	4,996000	1	999.800	1,10
STELLANTIS NV	75.000,0000000	13,264000	1	994.800	1,09
ID ENTITY SA	280.000,0000000	3,350000	1	938.000	1,03
MEDIOBANCA SPA	100.000,0000000	8,984000	1	898.400	0,98
POZZI MILANO SPA	600.000,0000000	1,490000	1	894.000	0,98
STMICROELECTRONICS N	27.000,0000000	33,005000	1	891.135	0,98
ACQUAZZURRA SPA	90.000,0000000	9,900000	1	891.000	0,98
IREN SPA	600.000,0000000	1,468000	1	880.800	0,96
CEMENTIR HLDG N V	140.000,0000000	6,140000	1	859.600	0,94
DAVIDE CAMPARI MILAN	90.000,0000000	9,484000	1	853.560	0,94
DOXEE SPA	84.500,0000000	10,000000	1	845.000	0,93
A.B.P. NOCIVELLI SPA	222.112,0000000	3,780000	1	839.583	0,92

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SAIPEM SPA	670.000,0000000	1,127500	1	755.425	0,83
D AMICO INTERNAZIONA	2.000.000,0000000	0,373000	1	746.000	0,82
MONCLER SPA	15.000,0000000	49,500000	1	742.500	0,81
BREMBO ORD	70.000,0000000	10,450000	1	731.500	0,80
FOS SPA	238.039,0000000	3,070000	1	730.780	0,80
UNIPOL GRUPPO FINANZ	150.000,0000000	4,558000	1	683.700	0,75
EUROTECH SPA	234.116,0000000	2,864000	1	670.508	0,73
IMPRENDIROMA SPA	150.600,0000000	4,420000	1	665.652	0,73
BANCA IFIS SPA	50.000,0000000	13,310000	1	665.500	0,73
BANCA MEDIOLANUM SPA	80.000,0000000	7,798000	1	623.840	0,68
ARNOLDO MONDADORI ED	344.609,0000000	1,808000	1	623.053	0,68
VANTEA SMART SPA	135.800,0000000	4,130000	1	560.854	0,61
DIGITAL BROS SPA	25.000,0000000	22,420000	1	560.500	0,61
IVECO GROUP NV	100.000,0000000	5,558000	1	555.800	0,61
4AIM SICAF SPA	2.000,0000000	265,000000	1	530.000	0,58
SAES GETTERS SPA	22.000,0000000	23,600000	1	519.200	0,57
UNIEURO SPA	40.000,0000000	12,290000	1	491.600	0,54
DANIELI CO RSP	33.000,0000000	14,320000	1	472.560	0,52
CREDITO EMILIANO SPA	70.000,0000000	6,630000	1	464.100	0,51
Totale				78.130.339	85,54
Altri strumenti finanziari				9.148.524	10,02
Totale strumenti finanziari				87.278.863	95,56

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.360.000			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	71.375.082	1.740.800	1.829.135	
- con voto limitato				
- altri	3.435.335			
Parti di OICR:				
- OICVM				999.800
- FIA aperti retail				
- altri	585.120			
Totali:				
- in valore assoluto	80.755.537	1.740.800	1.829.135	999.800
- in percentuale del totale delle attività	88,41	1,91	2,00	1,10

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	79.435.272	5.890.000		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	79.435.272	5.890.000		
- in percentuale del totale delle attività	86,97	6,45		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	3.089.200	5.613.750
Titoli di capitale	63.955.481	56.586.536
Parti di OICR	1.660.000	
Totale	68.704.681	62.200.286

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.543.031			
- con voto limitato				
- altri	410.560			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	1.953.591			
- in percentuale del totale delle attività	2,14			

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	382.200	394.621
Parti di OICR		
Totale	382.200	394.621

II.3 TITOLI DI DEBITO

Duration modificata per valuta di denominazione

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	5.360.000		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

Al 30 dicembre 2022 non sono presenti investimenti in Depositi Bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	3.702.111
- Liquidità disponibile in euro	3.629.262
- Liquidità disponibile in divisa estera	72.849
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.614
- Vendite di strumenti finanziari	1.614
Totale posizione netta di liquidità	3.703.725

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	346.663
- Su liquidità disponibile	5.284
- Su titoli di debito	341.379
Altre	956
- Dividendi da incassare	956
Totale altre attività	347.619

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	1
-Finanziamenti Non EUR	279

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni debitorie)

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		95.348
- rimborsi	02/01/23	95.348
Totale debiti verso i partecipanti		95.348

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	142.351
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.512
- Provvigioni di gestione	127.491
- Ratei passivi su conti correnti	1
- Commissione calcolo NAV	10.138
- Commissioni di tenuta conti liquidità	2.209
Altre	15.276
- Società di revisione	7.479
- Altre	3.754
- Spese per pubblicazione	1.852
- Contributo di vigilanza Consob	2.191
Totale altre passività	157.627

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 621.789,881 pari al 28,303497996% del totale per la Classe A1
- n. 139.534,867 pari al 64,538444205% del totale per la Classe A2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe A5
- n. 0,001 pari al 0,000000051% del totale per la Classe P1
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe P2
- n. 0,000 pari al 0,000% del totale per la Classe P5
- n. 70.573,000 pari al 100,000% del totale per la Classe Q2

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

- n. 4.198,002 pari allo 0,191090503% del totale per la Classe A1
- n. 88,020 pari allo 0,040711500% del totale per la Classe A2
- n. 80,447 pari allo 0,190609606% del totale per la Classe A5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe P1
- n. 248,929 pari allo 0,020233306% del totale per la Classe P2
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe P5
- n. 0,000 pari allo 0,000% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		72.549.165	39.972.224	44.805.092
incrementi	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole	11.313.002	28.523.658	5.250.005
	- piani di accumulo	11.313.002	28.523.658	5.250.005
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		17.493.787	
decrementi	a) rimborsi:			
	- riscatti	14.264.414	13.440.504	7.699.204
	- piani di rimborso	14.264.414	13.440.504	7.699.204
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	8.273.481		2.383.669
Patrimonio netto a fine periodo		61.324.272	72.549.165	39.972.224

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		4.754.424	1.413.742	1.090.705
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	5.620.648	12.629.453	1.017.154
	- sottoscrizioni singole	5.620.648	12.629.453	1.017.154
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.088.061	54.001
decrementi				
	a) rimborsi:	2.877.398	11.376.832	748.118
	- riscatti	2.877.398	11.376.832	748.118
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	769.496		
Patrimonio netto a fine periodo		6.728.178	4.754.424	1.413.742

Variazione del patrimonio netto - classe A5				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		161.173		
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	193.527	177.857	
	- sottoscrizioni singole	193.527	177.857	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		8.554	
decrementi				
	a) rimborsi:	81.975	25.238	
	- riscatti	81.975	25.238	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	19.413		
Patrimonio netto a fine periodo		253.312	161.173	

Variazione del patrimonio netto - classe P1				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		13.938.913	9.090.720	8.704.820
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.107.220	2.200.935	1.666.215
	- sottoscrizioni singole	1.107.220	2.200.935	1.666.215
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		3.868.888	
decrementi				
	a) rimborsi:	1.292.574	1.221.630	963.804
	- riscatti	1.292.574	1.221.630	963.804
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.572.993		316.511
Patrimonio netto a fine periodo		12.180.566	13.938.913	9.090.720

Variazione del patrimonio netto - classe P2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		8.328.368	4.884.362	3.732.350
incrementi				
	a) sottoscrizioni:	1.236.985	1.759.841	1.333.544
	- sottoscrizioni singole	1.236.985	1.759.841	1.333.544
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		2.172.425	52.498
decrementi				
	a) rimborsi:	603.255	488.260	234.030
	- riscatti	603.255	488.260	234.030
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	841.110		
Patrimonio netto a fine periodo		8.120.988	8.328.368	4.884.362

Variazione del patrimonio netto - classe P5				
		Anno 2022	Anno 2021	
Patrimonio netto a inizio periodo		148.525		
incrementi	a) sottoscrizioni:	302.502	149.569	
	- sottoscrizioni singole	302.502	149.569	
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		6.970	
decrementi	a) rimborsi:	74.029	8.014	
	- riscatti	74.029	8.014	
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	15.244		
Patrimonio netto a fine periodo		361.754	148.525	

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2022	Anno 2021	Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		2.415.976	101.041	167.468
incrementi	a) sottoscrizioni:		2.196.014	5.294
	- sottoscrizioni singole		2.196.014	5.294
	- piani di accumulo			
	- <i>switch</i> in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		122.427	
decrementi	a) rimborsi:	62.499	3.506	55.310
	- riscatti	62.499	3.506	55.310
	- piani di rimborso			
	- <i>switch</i> in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	245.594		16.411
Patrimonio netto a fine periodo		2.107.883	2.415.976	101.041

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

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

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

	ACOMEA SGR SPA	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA
Strumenti finanziari detenuti	999.800	683.700
(Incidenza % sul portafoglio)	1,15	0,78
Strumenti finanziari derivati		
Depositi bancari		
Altre attività		
Finanziamenti ricevuti		
Altre passività		
Garanzie e impegni		

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	87.278.863		3.977.470	91.256.333	1	252.974	252.975
Sterlina Gran Bretagna					279	1	280
Dollaro di Hong Kong			47	47			
Dollaro statunitense			73.827	73.827			
TOTALE	87.278.863		4.051.344	91.330.207	280	252.975	253.255

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-5.076.477		-6.582.444	
1. Titoli di debito	20.434		469.908	
2. Titoli di capitale	-5.096.911		-6.914.072	
3. Parti di OICR			-138.280	
- OICVM			-200	
- FIA			-138.080	
B. Strumenti finanziari non quotati	-116.396		-279.829	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-116.396		-279.829	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	2	4.067

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di:	
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-12
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-12

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione	Importo
Interessi negativi su saldi creditori	-21.626
Totale altri oneri finanziari	-21.626

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	1.219	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	54	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	17	0,80						
1) Provvigioni di gestione	A5	3	1,50						
1) Provvigioni di gestione	P5	4	1,50						
1) Provvigioni di gestione	P1	235	1,90						
1) Provvigioni di gestione	P2	62	0,80						
- provvigioni di base	A1	1.219	1,90						
- provvigioni di base	A2	54	0,80						
- provvigioni di base	Q2	17	0,80						
- provvigioni di base	A5	3	1,50						
- provvigioni di base	P5	4	1,50						
- provvigioni di base	P1	235	1,90						
- provvigioni di base	P2	62	0,80						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A1	14	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A2	2	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	Q2								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	A5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P5								
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P1	3	0,02						
2) Costo per il calcolo del valore della quota	P2	2	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A5								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	P5								
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	41	0,06						
4) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
4) Compenso del depositario	Q2	1	0,06						
4) Compenso del depositario	A5								
4) Compenso del depositario	P5								
4) Compenso del depositario	P1	8	0,06						
4) Compenso del depositario	P2	5	0,06						
5) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	Q2								
5) Spese di revisione del fondo	A5								
5) Spese di revisione del fondo	P5								
5) Spese di revisione del fondo	P1	1	0,01						
5) Spese di revisione del fondo	P2	1	0,01						
6) Spese legali e giudiziarie	A1								
6) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese legali e giudiziarie	A5								
6) Spese legali e giudiziarie	P5								
6) Spese legali e giudiziarie	P1								
6) Spese legali e giudiziarie	P2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A1	2	0,00						
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	Q2								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	A5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P5								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P1								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota	P2								

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti		Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR					
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo o netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo o netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	4	0,18						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P5								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P1								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	P2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- commissioni di sub-depositaria	Q2	4	0,18						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A1	1.282	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A2	61	0,89						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	Q2	22	1,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	A5	3	1,50						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P5	4	1,50						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P1	247	1,99						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 9)	P2	70	0,89						
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	Q2								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	A5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P5								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P1								
10) Commissioni di performance (già provvig. di incentivo)	P2								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		117		0,10					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR		1		0,04					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	18	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	2	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	1	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P5								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P1	3	0,03						
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	P2	2	0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A1	1.390	2,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A2	67	0,92						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	Q2	25	1,07						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	A5	3	1,50						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P5	4	1,50						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P1	267	2,02						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 13)	P2	77	0,92						

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

IV.3 REMUNERAZIONI

La retribuzione totale lorda corrisposta dalla SGR al personale è stata pari a ca. 2.485 migliaia di euro. Per l'anno 2022 non è stata corrisposta la componente variabile.

Il numero medio del personale nell'esercizio 2022 è stato pari a 53.

La remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione del fondo è stata pari a ca. 28,6 migliaia di euro.

La remunerazione totale del personale "più rilevante" è stata pari a ca. 715 migliaia di euro, dei quali 240 migliaia riferita agli amministratori e 475 migliaia riferita ad altro "personale rilevante".

Nel corso del 2022 il Consiglio di Amministrazione ha proceduto al riesame periodico della Politica apportando le modifiche al documento finalizzate a recepire le precisazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza, nonché le modifiche derivanti dai miglioramenti rilevati dal continuo processo di applicazione della stessa. La Politica è stata da ultimo approvata dall'Assemblea in data 29 giugno 2022.

Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive sono contenute nel documento "Politica di remunerazione e incentivazione del personale", disponibile sul sito www.acomeasgr.it.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	9.096
- C/C in divisa Euro	8.822
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	274
Altri ricavi	172
- Ricavi vari	172
Altri oneri	-473.495
- Commissione su operatività in titoli	-117.903
- Spese bancarie	-1.934
- Sopravvenienze passive	-1.419
- Spese varie	-352.239
Totale altri ricavi ed oneri	-464.227

Sezione VI - Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-26.330
- di cui classe A1	-18.034
- di cui classe A2	-1.942
- di cui classe Q2	-596
- di cui classe A5	-57
- di cui classe P5	-71
- di cui classe P1	-3.467
- di cui classe P2	-2.163
Totale imposte	-26.330

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	48.054		48.054
SIM	46.282		46.282
Banche e imprese di investimento estere	4.692		4.692
Altre controparti	18.875		18.875

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. Turnover

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 99,01.

Allegato IV

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

Denominazione del Fondo: Acomea PMIItalia ESG

Codice LEI (Legal Entity Identifier)/ISIN: IT0000390044, IT0004718893, IT0005251332, IT0005251357, IT0005091233, IT0005426611, IT0005426629

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

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario ha un obiettivo di investimento sostenibile?

Yes

No

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

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

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

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

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

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

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

con un obiettivo sociale

Promuove caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

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

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

- Ambientali
 - Gestione efficace dei rifiuti
 - Gestione efficiente delle risorse energetiche
 - Riduzione delle emissioni di carbonio
- Sociali
 - Gestione virtuosa dei dipendenti
 - Gestione responsabile della produzione
 - Integrazione con il territorio
 - Capacità di selezione dei fornitori da un punto di vista sostenibile

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

La **Tassonomia dell'UE** è un Sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**.

Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.



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

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

- esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- rischio di sostenibilità del Fondo maggiore o uguale a 0,5 (0 alto rischio, 1 basso rischio);
- *engagement* con gli emittenti in portafoglio del Fondo al fine di migliorare il loro impatto in relazione alle caratteristiche ambientali e sociali perseguite dal Fondo.

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

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

Tale score dimostra una buona prestazione in merito alla soddisfazione delle caratteristiche promosse ed è risultato infatti pari a 65,13 (in una scala da 0, rischio alto, a 100, rischio basso).

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

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

La situazione al 31/12/2022 è in linea con quella dell'anno precedente.

Nel corso del 2022 sono aumentate le attività di engagement su tematiche relative alla sfera ambientale, sociale e di governance con le società partecipate dal Fondo.

Per maggiori informazioni relative ai risultati dell'engagement effettuato consultare il report di impatto pubblicato sul sito internet dell'SGR.

Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

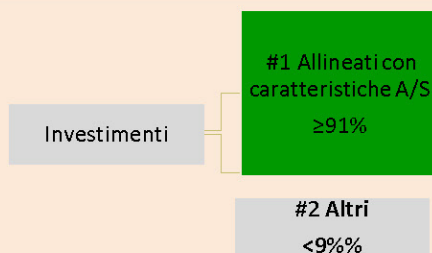


Investimenti di maggiore	Settore	% di attivi	Paese
LEONARDO SPA	Industriale	7,1	Italia
UNICREDIT SPA	Servizi finanziari	4,4	Italia
BIESSE SPA	Industriale	3,3	Italia
INTERPUMP GROUP SPA	Industriale	2,8	Italia
TELECOM ITALIA-RSP	Comunicazione	2,7	Italia
TINEXTA SPA	Industriale	2,4	Italia
OVS SPA	Beni di consumo	2,2	Italia
MEGLIOQUESTO SPA	Comunicazione	2,2	Italia
BUZZI UNICEM SPA	Materie prime	2,1	Italia
INTESA SANPAOLO	Servizi finanziari	2,1	Italia
ISCC INTEGRATED SYSTEM	Industriale	2,0	Italia
FINECOBANK SPA	Servizi finanziari	1,9	Italia
ENEL SPA	Utilities	1,9	Italia
AQUAFIL SPA	Bendi di consumo	1,8	Italia

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

Qual è stata l'allocazione degli attivi?

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



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

In quali settori sono stati effettuati gli investimenti?

Gli investimenti sono stati effettuati in diversi settori come segue:

Settore	Peso%
Industriale	24,5
Servizi finanziari	16,3
Tecnologia	12,6
Comunicazione	11,5
Beni di consumo	11,2
Salute	5,0
Materie prime	4,5
Utilities	3,1
Energia	2,0
Real Estate	0,2

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

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

Il 9% del portafoglio al 30/12/2022, appartiene alla categoria "Altri" ed è esclusivamente liquidità a disposizione del Fondo.

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

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

- esclusione di emittenti che producono armi non convenzionali (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi nucleari, chimiche e batteriologiche);
- rischio di sostenibilità del Fondo maggiore o uguale a 0,5 (0 alto rischio, 1 basso rischio);
- *engagement* con gli emittenti in portafoglio del Fondo al fine di migliorare il loro impatto in relazione alle caratteristiche ambientali e sociali perseguite dal Fondo.

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

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

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

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



**ACOMEA SGR SpA
Milano**

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

**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA PMITALIA ESG**

Relazione della gestione al 30 dicembre 2022



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 PMITALIA ESG

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA PMITALIA ESG (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, 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 2022 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 a AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

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

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

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

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

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

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

circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'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 PMITALIA ESG al 30 dicembre 2022, 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 PMITALIA ESG al 30 dicembre 2022 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 PMITALIA ESG al 30 dicembre 2022 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, 16 marzo 2023

PricewaterhouseCoopers SpA



Dario Troja
(Revisore legale)

AcomeA SGR S.p.A.

Largo Donegani 2 - 20121 Milano

Telefono: 02/97685001 - Fax: 02/97685996

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