



RENDICONTO ANNUALE al 30 dicembre 2013

dei fondi

AcomeA LIQUIDITA'
AcomeA BREVE TERMINE
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO
AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE
AcomeA PERFORMANCE
AcomeA FONDO ETF ATTIVO
AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE
AcomeA PATRIMONIO DINAMICO
AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO
AcomeA GLOBALE
AcomeA PAESI EMERGENTI
AcomeA AMERICA
AcomeA EUROPA
AcomeA ASIA PACIFICO
AcomeA ITALIA

AcomeA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: deliberato Euro 5.775.000 - sottoscritto e versato Euro 5.500.000
Sede: Largo Donegani 2 - 20121 Milano
Telefono: 02/976851 Fax: 02/97685996
Codice Fiscale, Partita I.V.A. e Registro Imprese di Milano: 11566200157
Iscritta al n. 54 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia
Iscritta al Fondo Nazionale di Garanzia

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Alberto Amilcare Foà
Vice Presidente: Roberto Brasca,
Giordano Martinelli
Amministratore Delegato: Giovanni Brambilla
Consiglieri: Graziella Bologna
Massimo Aliverti
Fabio Labruna

Collegio Sindacale

Presidente: Vittorio Giovanni Maria Fabio
Sindaci: Carlo Hassan
Giuseppe Aldé

Banca Depositaria

State Street Bank S.p.A.

Sede: Via Ferrante Aporti 10 – 20125 Milano

Nota illustrativa

Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* emanato da Banca d'Italia in data 8 maggio 2012 e successive modifiche, riporta il rendiconto di gestione al 30 dicembre 2013 dei fondi gestiti da AcomeA SGR S.p.A.

Il documento si compone di due parti:

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

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

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Nel corso del 2013 l'andamento dei mercati finanziari è stato caratterizzato dalla crescita dei mercati azionari e dalla debolezza dei mercati obbligazionari dei paesi cosiddetti "sicuri", quali Stati Uniti, Gran Bretagna, Germania e Francia. Con l'eccezione dei mercati emergenti, il 2013 è stato un buon anno per la maggior parte degli investimenti percepiti come rischiosi, che hanno registrato in alcuni casi recuperi significativi. Si è infatti estesa la dinamica positiva dei prezzi avviata nel corso dell'anno precedente, grazie alla liquidità delle banche centrali che ha continuato a sostenere i mercati azionari di tutto il mondo e ad un lieve miglioramento della crescita globale.

Mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari a livello globale sono stati dominati dagli avvenimenti derivanti dalle dichiarazioni del governatore uscente della banca centrale americana, Bernanke.

Verso la fine di maggio, infatti, il governatore aveva annunciato che la FED stava valutando le modalità con cui iniziare la diminuzione dello stimolo quantitativo di politica monetaria. In sostanza il dibattito riguardava l'eventualità di procedere a minori acquisti di titoli di stato e di titoli legati ai mutui ipotecari rispetto alla somma pari a 85 miliardi di dollari al mese, stabilita nel settembre del 2012 e condotta con lo scopo di mantenere i tassi di interesse su livelli bassi, finanche negativi in termini reali. Questo processo di moderazione è stato identificato, nel gergo dei mercati finanziari, con il termine "tapering". Il semplice accenno a questa eventualità ha avuto una rapida ripercussione sui tassi della parte *media* e lunga della curva americana, che sono bruscamente aumentati. La FED, sorpresa dalla reazione del mercato, si è vista costretta a chiarire le proprie intenzioni, precisando che il "tapering" non rappresentava l'inizio del "tightening" (ovvero l'avvio di un ciclo di rialzo dei tassi di riferimento) e che entrambe le politiche sarebbero state strettamente dipendenti dal giudizio sulla capacità dell'economia di autosostenersi. La banca centrale ha inoltre posto l'enfasi sulla c.d. "forward guidance", ovvero sulla comunicazione al mercato di orientamenti di breve/medio periodo in merito alla politica monetaria, che riguardano attualmente il mantenimento di tassi di riferimento ai minimi.

Nonostante queste puntualizzazioni, i mercati avevano comunque compreso che i rischi sulla parte lunga della curva dei rendimenti erano troppo elevati se confrontati con le possibilità di guadagno e conseguentemente, dopo un iniziale ripiego, i tassi di interesse dei "Treasuries" hanno proseguito nel loro cammino al rialzo. Nel corso del semestre i tassi per la scadenza a 10 anni sono dunque passati da circa l'1,6% a poco oltre il 3% di fine anno e quelli per la scadenza a 30 anni sono passati da circa il 2,8% a oltre il 3,9% di fine anno, determinando consistenti perdite in conto capitale per gli investitori.

Il movimento dei "Treasuries" si è nel contempo propagato ai titoli obbligazionari di molti paesi, a cominciare da quelli dall'area euro, che, essendo in buona parte in difficoltà dal punto di vista economico, con bassa crescita ed inflazione in calo, avrebbero subito l'effetto indesiderato di una restrizione monetaria implicita. A questo proposito il presidente della Banca Centrale Europea ha effettuato dichiarazioni volte a sottolineare che l'istituto avrebbe agito in modo tale da garantire che la politica monetaria nell'area euro rimanesse dipendente dalla propria attività e non fosse soggetta a indesiderate influenze esterne: possono essere visti in questo contesto la decisione di tagliare il tasso di riferimento dello 0,25% in novembre e l'apertura alla possibilità di adottare tassi di interesse negativi per i depositi delle banche (ovvero di penalizzare gli istituti di credito che non impiegano la liquidità di cui dispongono). Le vicissitudini dei paesi periferici sono apparentemente passate in secondo piano in fronte al potenziale sostegno da parte della BCE (il programma che ha nome di OMT, il quale prevede la concessione di aiuti al paese in difficoltà in modo condizionato rispetto all'adesione ad un programma concordato con l'Unione Europea, la BCE e potenzialmente anche con il FMI). Alcuni dati positivi in termini di avanzo primario dei bilanci statali e di miglioramento di bilancia commerciale, hanno comunque fatto da giustificazione per la buona *performance* dei titoli dei paesi dell'area mediterranea, il cui *spread* rispetto ai titoli governativi tedeschi è diminuito anche per effetto dell'aumento dei tassi ottenibile da questi ultimi sul mercato. Gli effetti più rilevanti del "tapering" si sono però dispiegati con riguardo al debito dei Paesi Emergenti, che in generale era considerato come un investimento da un lato profittevole, a motivo degli *spread* elevati rispetto ai *Treasuries* americani e dall'altro relativamente sicuro, a motivo delle discrete condizioni della finanza pubblica in termini dei rapporti del debito e del deficit rispetto al PIL, dei tassi di crescita e dei tassi di inflazione. Questi paesi, tuttavia, sono molto dipendenti dal ciclo delle materie prime, da

quello degli investimenti (soprattutto della Cina) ed in particolar modo dagli afflussi di capitale dall'estero; non appena sono diminuiti i flussi speculativi in cerca di extra-rendimenti, anche a causa del ritorno dei *Treasuries* su livelli di rendimento più appetibili, il mercato si è rifocalizzato sugli aspetti di debolezza dei Paesi Emergenti, le cui economie sono eccessivamente legate all'estero e non sono sufficientemente dipendenti da fattori interni di crescita e di finanziamento. Alcuni paesi (Turchia e Brasile, per esempio) sono stati costretti ad effettuare interventi straordinari (rialzo dei tassi di riferimento od operazioni sul mercato aperto) per difendere la propria valuta. Occorre tuttavia notare che, al principio del semestre, il mercato non ha effettuato particolari distinzioni tra i diversi paesi, mentre verso la fine del periodo i paesi che presentavano gli squilibri maggiori (sia dal punto di vista interno che nei confronti dell'estero, per esempio Indonesia e Sud Africa), sono stati colpiti con particolare durezza. Una storia a sé stante è quella del Giappone: le operazioni di mercato aperto della banca centrale (in accordo con l'amministrazione del primo ministro Abe), hanno determinato un ribasso dei tassi di interesse sulla parte lunga della curva, mentre quelli sulla parte breve sono aumentati.

Per quanto riguarda la *performance* dell'intero anno 2013 nei vari segmenti di mercato, i titoli di stato USA hanno dato una *performance* negativa (-3,35% in dollari, -7,53% in euro), mentre i titoli governativi dell'area euro hanno dato un rendimento complessivo del 2,27%, grazie in particolare ai rialzi dei titoli di stato di alcuni paesi quali la Spagna (+11,14%) e l'Italia (+7,26%), che hanno bilanciato le *performance* negative della Germania (-2,26%) e della Francia (-0,51%). I titoli *corporate* dell'indice USA hanno dato una *performance* migliore ma pur sempre negativa (-1,46% in dollari, -5,71% in euro), mentre quelli dell'area euro hanno dato una *performance* positiva (+2,39%), sostanzialmente in linea con i titoli governativi. I titoli dei paesi emergenti in valuta locale hanno dato nel complesso un rendimento positivo (+1,85%), ma la forte svalutazione delle loro divise ha comportato una *performance* in euro fortemente negativa (-9,82%). Per tutti gli indici spicca ancora l'importanza della componente cedolare, che ha sensibilmente ridotto le perdite o migliorato i rendimenti. Per quanto riguarda il mercato monetario si segnala l'aumento dei tassi euribor che sono comunque rimasti su livelli estremamente bassi (il 3 mesi è passato da 0,19% a 0,29%) e la diminuzione dei tassi bot (il 6 mesi è sceso dall'1% di fine 2012 allo 0,8% di fine 2013).

Mercati azionari

I mercati azionari hanno mostrato, nel corso dell'anno, *performance* positive per le singole aree geografiche. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione espressa in valuta locale del +29,6%, mentre in Europa si sono verificati rialzi *mediamente* più contenuti. Il miglior mercato è stata la Germania (+25,48%), grazie al buon andamento dei settori industriale e automobilistico. Negli altri principali mercati europei spiccano le *performance* dei paesi periferici quali la Grecia (+28,06%) e la Spagna (+21,42%). I restanti mercati hanno fatto registrare le seguenti variazioni: Svizzera (+20,24%), Inghilterra (+14,43%), Francia (+17,99%), Italia (+16,56%) e Portogallo (+15,98%).

Sul versante asiatico il mercato giapponese (+51,5%) ha beneficiato dell'indebolimento dello yen causato dalla politica espansiva della banca centrale del Giappone. Anche la crescita economica del paese è stata incoraggiante (+1,7% stimato nel 2013) con l'inflazione che dopo svariati anni è tornata sopra l'1% (+1,5%). Nel resto dell'Asia gli indici hanno oscillato tra variazioni contenute come Indonesia (-1%), Singapore (inv.), Corea (+0,72%) ed Hong Kong (+2,87%) a variazioni molto positive come Australia (+15%), Malesia (+10,54%), Taiwan (+11,85%) e India (+9%). Male invece l'indice delle H shares (quello dei titoli disponibili per gli stranieri) in Cina (-5,42%). Nel resto dei mercati emergenti da segnalare il Brasile (-15,5%), colpito dai ribassi dei prezzi delle materie prime, dalla debolezza della moneta e da una inflazione in ascesa, mentre molto positivo il Sud Africa (+17,85%) con la Russia che ha chiuso il 2013 in territorio positivo (2%).

Sul fronte valutario, il cambio euro vs dollaro americano è stato molto volatile con un'escursione dai minimi di 1,28 circa di aprile ai massimi di 1,39 di fine anno senza una precisa direzionalità. D'altro canto lo yen giapponese ha continuato a deprezzarsi lungo tutta la durata dell'anno, passando nel cambio contro euro da 114 di inizio 2013 ai 145 di fine dicembre. Anche rispetto alla divisa americana lo yen ha seguito lo stesso *trend*, svalutandosi da 88 a 105 yen per dollaro.

Contenute le variazioni della sterlina inglese (-2,4%) e del franco svizzero (-1,5%), mentre il dollaro australiano si è deprezzato del 18% nei confronti dell'euro.

Le valute dei paesi emergenti, in particolare di quelli che presentano un doppio deficit (fiscale e della bilancia dei pagamenti), sono state sotto pressione: tra quelle che si sono maggiormente deprezzate nei confronti dell'euro si segnalano il rand sudafricano (-23%), il real brasiliano (-17%), la lira turca (-21%) e la rupia indiana (-15%). Il renminbi cinese si è invece deprezzato solo dell'1,5%. Il 2013 è stato un anno difficile anche per i metalli: alluminio -21%, nickel -20%, rame -12,6%. I metalli preziosi sono stati trainati al ribasso dalla ridotta domanda di attività considerate sicure con l'oro che ha perso il 32%, l'argento il 39% e il platino il 14%. Positivi invece il petrolio (+2,6%) e il gas naturale (+0,5%).

Rapporti intrattenuti con altre società

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

Attività di collocamento delle quote

L'attività di collocamento delle quote è avvenuta, oltre che presso la sede sociale della SGR, attraverso i soggetti incaricati sulla base di un'apposita convenzione. Le quote di Classe A2 sono destinate ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcuna valutazione sull'appropriatezza/adequazione degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

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

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

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

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

Viene ulteriormente analizzata l'operatività in strumenti derivati; stante gli strumenti utilizzati – strumenti non complessi e negoziati su mercati regolamentati – ed il peso relativo degli stessi nella politica di gestione dei fondi, la valutazione dei derivati viene effettuata con il metodo degli impegni.

Eventi di particolare importanza per i fondi

In data 1° gennaio 2013 sono entrate in vigore le modifiche regolamentari deliberate dal Consiglio d'Amministrazione in data 13 settembre 2012, approvate in via generale, relative a:

- trasformazione dei comparti del fondo "AcomeA Multifund" in singoli fondi e conseguente eliminazione dal testo regolamentare dei riferimenti ai comparti;
- trasformazione del fondo "AcomeA Liquidità" in OICR di mercato monetario, con conseguenti modifiche alla politica di investimento;
- modifiche allo scopo, oggetto, politica di investimento e altre caratteristiche:
 - viene eliminata la descrizione dei rischi e vengono riformulate le finalità e modalità di utilizzo degli strumenti finanziari derivati;
 - per tutti i fondi viene eliminata la descrizione dello scopo e, ad eccezione del fondo AcomeA ETF Attivo, viene fissato il limite massimo per l'investimento in OICR (10% del totale delle attività);
 - per i fondi AcomeA Breve Termine e AcomeA Euroobbligazionario viene eliminato l'obbligo di investire almeno il 50% delle attività in strumenti finanziari con merito creditizio *investment grade* nonché fissato il limite massimo del totale delle attività per l'investimento in strumenti finanziari di emittenti sovrani e di organismi sovranazionali/agenzie (100%) e di emittenti societari (50%);
 - per il fondo AcomeA Obbligazionario Corporate viene eliminato l'obbligo di investire almeno il 50% delle attività in strumenti finanziari con merito creditizio *investment grade* e viene fissato il limite massimo del totale delle attività per l'investimento in strumenti finanziari di emittenti societari (100%) e di emittenti sovrani e di organismi sovranazionali/agenzie (50%);
 - per il fondo AcomeA Performance viene incrementato il limite di investimento in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio (dal 10% al 15% del totale delle attività);

- riduzione del termine di sospensiva delle modifiche regolamentari (da 90 a 40 giorni).

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato nella riunione del 28 marzo 2013 la fusione per incorporazione del fondo Alboino Re, gestito da Gesti-Re SGR, nel fondo AcomeA Breve Termine; la fusione ha avuto efficacia in data 1° luglio 2013.

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato nella riunione del 31 luglio 2013 la fusione per incorporazione del comparto del trust di diritto irlandese Unipol Funds denominato Unipol Liquidità Fund nel fondo AcomeA Performance; la fusione ha avuto efficacia in data 13 dicembre 2013.

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato nella riunione del 31 luglio 2013 la fusione per incorporazione del comparto del trust di diritto irlandese Unipol Funds denominato Unipol Sereno Fund nel fondo AcomeA Patrimonio Dinamico; la fusione ha avuto efficacia in data 13 dicembre 2013.

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato nella riunione del 31 luglio 2013 la fusione per incorporazione del comparto del trust di diritto irlandese Unipol Funds denominato Unipol Performance Euro Fund nel fondo AcomeA Europa; la fusione ha avuto efficacia in data 13 dicembre 2013.

Le operazioni di fusione non hanno comportato effetti sulla composizione degli investimenti e sul risultato economico dei fondi incorporanti.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato in data 28 ottobre 2013 la fusione per incorporazione del fondo AcomeA Obbligazionario Corporate nel fondo AcomeA Patrimonio Prudente; la fusione ha avuto efficacia dal 31 gennaio 2014.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione del patrimonio dei fondi sono disciplinati dal *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* emanato da Banca d'Italia in data 8 maggio 2012 e successive modificazioni.

Nella redazione del rendiconto annuale vengono applicati i principi contabili coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri. Tali principi sono riepilogati di seguito:

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 del rendiconto;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nel rendiconto 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 del rendiconto 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 del rendiconto nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data del rendiconto non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;

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

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

I criteri generali di classificazione e valorizzazione delle attività dei Fondi sono stati predisposti da State Street Bank - banca depositaria dei Fondi a cui la SGR ha affidato l'attività di calcolo del NAV – e sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società il 28 aprile 2011 e successivamente aggiornati il 22 settembre 2011.

Tali criteri, redatti in conformità al dettato del *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* emanato dalla Banca d'Italia in data 8 maggio 2012 e successive modificazioni, sono sintetizzabili come segue:

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

I criteri adottati per individuare gli strumenti finanziari che – pur risultando ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato – sono ricondotti a "titoli non quotati" in quanto, presentando volumi di negoziazione poco rilevanti e ridotta frequenza degli scambi, non esprimono prezzi significativi, si basano su un monitoraggio costante su base quindicinale da parte della banca depositaria dei volumi e della frequenza degli scambi, che, se risultano poco rilevanti o ridotti, determinano il cambio di classificazione.

Milano, 21 febbraio 2014

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA LIQUIDITA'

COMMENTO ALLA GESTIONE

Dal primo gennaio del 2013 il fondo rispetta i limiti di gestione della nuova categoria "OICR di mercato monetario", così come sono definiti nella normativa europea recepita dal "Regolamento Banca d'Italia sulla gestione collettiva del risparmio" attualmente in vigore; tali vincoli comportano l'investimento in titoli con scadenze più brevi e merito di credito più elevato rispetto agli anni passati.

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto, sia per la classe A1 sia per la classe A2, una *performance* pari al 2,29%, contro una *performance* del *benchmark* dello 0,59%. I rendimenti reali della parte breve delle curve dei principali paesi europei sono rimasti negativi per tutto l'anno, ma hanno visto la riduzione del differenziale rispetto all'inflazione grazie al *trend* decrescente dell'indice dei prezzi al consumo. Alla fine del 2013 il tasso sui BOT a sei mesi era pari a poco più dello 0,8%, mentre l'ultimo dato disponibile sull'inflazione si fermava allo 0,9%. Per compensare questa circostanza, l'attività di gestione del fondo si è concentrata sulle scadenze più lunghe consentite dalla normativa, in particolar modo focalizzandosi sui CCT con scadenza dicembre 2014 e settembre 2015. Anche l'attività continua di monitoraggio dello *spread* sui titoli a breve termine spagnoli ("Letras") ed italiani (BOT e CTZ) ha sortito risultati positivi. Il fondo si è avvantaggiato inoltre delle posizioni prese sui titoli a breve scadenza del Portogallo e della Slovenia, che hanno dato un importante contributo, a motivo del miglioramento nella percezione nel rischio di questi paesi.

Alla fine del 2013 il fondo è investito esclusivamente in titoli di stato o garantiti dallo stato; per circa il 60% in titoli italiani, per circa il 23% in titoli spagnoli, per circa il 12% in titoli portoghesi e per la parte rimanente in titoli sloveni. Non sono presenti titoli di emittenti societari poiché, con i nuovi limiti legislativi, i differenziali di rendimento sui titoli consentiti non sono attraenti. La *duration* del fondo è nell'intorno di 0,4.

PROSPETTIVE

Il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della Banca Centrale Europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. Il fondo continuerà, pertanto, a privilegiare le strategie volte a prendere posizione sulle scadenze più lunghe tra quelle consentite e sui paesi che offrono buoni differenziali di interesse a fronte del rischio paese.

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	53.100.720	99,0	37.319.356	97,7
A1. Titoli di debito	53.100.720	99,0	37.319.356	97,7
A1.1 titoli di Stato	48.001.296	89,5	37.319.356	97,7
A1.2 altri	5.099.424	9,5		
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 LIQUIDITÀ	161.121	0,3	196.769	0,5
F1. Liquidità disponibile	2.273.520	4,2	62.100	0,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			14.805.390	38,8
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.112.399	-3,9	-14.670.721	-38,4
G. ALTRE ATTIVITÀ	363.061	0,7	688.576	1,8
G1. Ratei attivi	334.554	0,6	660.068	1,7
G2. Risparmio di imposta	28.507	0,1	28.507	0,1
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	53.624.902	100,0	38.204.701	100,0

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	11.278	249.721
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.278	249.721
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	18.892	18.401
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.365	6.926
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.527	11.475
TOTALE PASSIVITÀ	30.170	268.122
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	53.594.732	37.936.579
A1 Numero delle quote in circolazione	4.780.313,240	2.734.886,581
A2 Numero delle quote in circolazione	1.272.336,509	1.647.231,452
A1 Valore complessivo netto della classe	42.327.774	23.675.708
A2 Valore complessivo netto della classe	11.266.958	14.260.870
A1 Valore unitario delle quote	8,855	8,657
A2 Valore unitario delle quote	8,855	8,657

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.385.017,027
Quote rimborsate	2.339.590,368

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	591.989,161
Quote rimborsate	966.884,104

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	971.506	898.036
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-235.801	3.333.735
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	325.718	42.072
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.061.423	4.273.843
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		6.756
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		27.557
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		34.313
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		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
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. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
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	1.061.423	4.308.156
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-338	-2.262
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.061.085	4.305.894
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-52.831	-42.965
di cui classe A1	-35.743	-20.676
di cui classe A2	-17.088	-22.289
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-18.596	-14.329
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.089	-10.675
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	568	1.102
I2. ALTRI RICAVI	598	13.253
I3. ALTRI ONERI	-2.468	-3.799
Risultato della gestione prima delle imposte	976.829	4.247.681
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	976.829	4.247.681
di cui classe A1	652.778	1.960.182
di cui classe A2	324.051	2.287.499

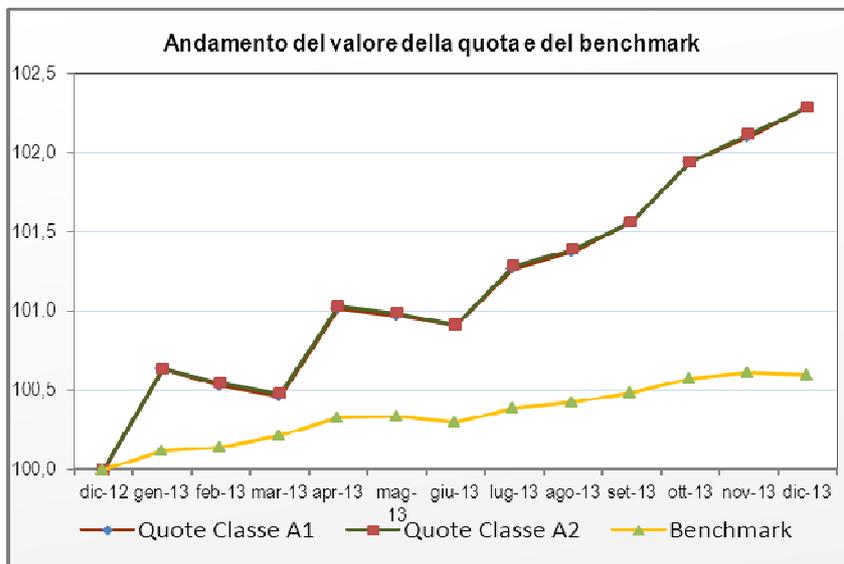
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

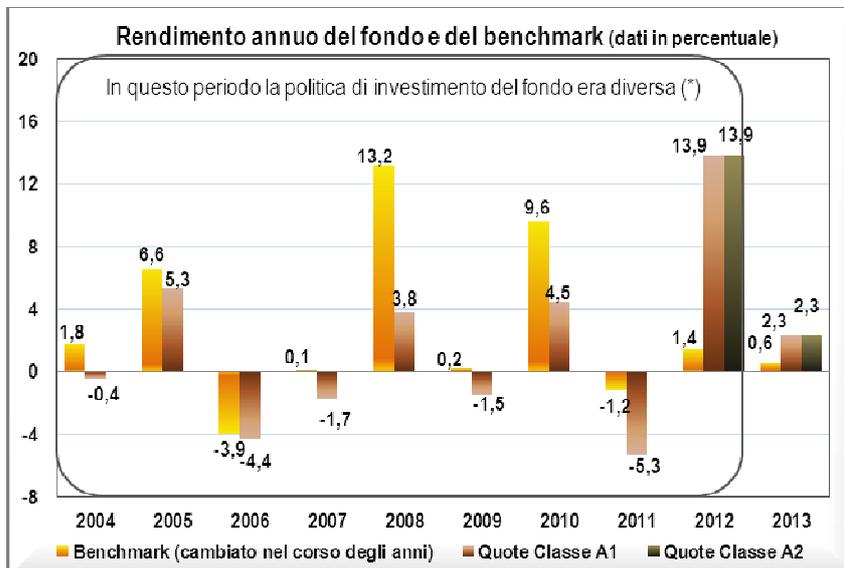
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



Le quote di Classe A1 e di Classe A2 hanno avuto un andamento identico nel corso dell'esercizio.



(*) rispetto a quella vigente alla data di redazione del rendiconto.

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,657	8,657	139,045
Valore alla fine dell'esercizio	8,855	8,855	139,872
Valore minimo	8,673	8,674	139,05
Valore massimo	8,855	8,855	139,90
Performance nell'esercizio	2,29%	2,29%	0,59%

AcomeA LIQUIDITA'

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	0,63%	4,14%	6,02%
Quota Classe A2	0,62%	4,14%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	0,69%	0,69%	0,12%
Sharpe ratio	3,31	3,33	5,07

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	32.317.764		
SPAGNA	12.145.616		
PORTOGALLO	6.623.688		
SLOVENIA	2.013.652		
TOTALE	53.100.720		

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	48.001.296		
BANCARIO	5.099.424		
TOTALE	53.100.720		

AcomeA LIQUIDITA'

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 07/12.14 FR	11.985.151	22,35%
CCT 08/09.15 FR	9.287.191	17,32%
PORTOGUESE 09/10.14 3.6%	6.623.688	12,35%
BOT 13/08.14 ZC	6.405.094	11,94%
INSTIT CRDT OFCL 11/03.14 FR	5.099.424	9,51%
LETRAS 12/06.14 ZC	2.323.000	4,33%
LETRAS 13/07.14 ZC	2.126.144	3,97%
SLOVENIA 09/04.14 4.375%	2.013.652	3,76%
CCT 07/03.14 FR	1.701.241	3,17%
LETRAS 13/08.14 ZC	1.603.824	2,99%
CTZ 12/09.14 ZC	1.541.587	2,88%
BOT 13/10.14 12M	1.387.613	2,59%
SPAIN 10/03.15 FR	993.225	1,85%
BOT 13/03.14 12M	9.887	0,02%
Totale strumenti finanziari	53.100.720	99,02%

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	32.317.764	15.683.532 5.099.424		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	32.317.764 60,2	20.782.956 38,8		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	32.317.764	20.782.956		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	32.317.764 60,2	20.782.956 38,8		

AcomeA LIQUIDITA'

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	55.175.943	44.744.852
- altri	19.216.905	13.956.549
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	74.392.848	58.701.401

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	53.100.720		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.273.520
- Liquidità disponibile in euro	2.273.519
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.112.399
- Acquisti di strumenti finanziari	-2.112.399
Totale posizione netta di liquidità	161.121

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	334.554
- Su liquidità disponibile	567
- Su titoli di debito	333.987
Risparmio di imposta	28.507
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	28.507
Totale altre attività	363.061

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

AcomeA LIQUIDITA'

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		11.278
Rimborsi	02/01/14	11.278
Totale debiti verso i partecipanti		11.278

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	7.365
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.758
- Provvigioni di gestione	5.269
- Ratei passivi su finanziamenti	338
Altre	11.527
- Società di revisione	8.469
- Spese per pubblicazione	1.439
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	18.892

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 348.551,00 pari allo 7,29% del totale per la Classe A1
- n. 1.222.847,627 pari al 96,11% del totale per la Classe A2

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

- n. 23.617,572 pari all'0,49% del totale per la Classe A1
- n. 306.307,289 pari al 24,07% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		23.675.708	12.488.159	5.542.209
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	38.478.628	17.117.600 17.117.600	11.350.418 8.811.721 85.907
	b) risultato positivo della gestione	652.778	1.960.182	2.452.790
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	20.479.340	7.890.233 7.890.233	4.067.037 3.792.102 194.915
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			80.020 337.431
Patrimonio netto a fine periodo		42.327.774	23.675.708	12.488.159

AcomeA LIQUIDITA'

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		14.260.870	17.498.809	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	5.194.728	5.021.068 5.021.068	20.715.367 20.715.367
	b) risultato positivo della gestione	324.051	2.287.499	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	8.512.691	10.546.506 10.546.506	2.950.000 2.950.000
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			266.558
Patrimonio netto a fine periodo		11.266.958	14.260.870	17.498.809

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	53.100.720		524.182	53.624.902		30.170	30.170
TOTALE	53.100.720		524.182	53.624.902		30.170	30.170

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 realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-235.801		325.718	
1. Titoli di debito	-235.801		325.718	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

AcomeA LIQUIDITA'

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-338
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-338

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	36	0,12						
1) Provvigioni di gestione	A2	17	0,12						
provvigioni di base	A1	36	0,12						
provvigioni di base	A2	17	0,12						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	13	0,04						
3) Compenso della banca depositaria	A2	6	0,04						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,00						

AcomeA LIQUIDITA'

6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	57	0,19						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	27	0,19						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	57	0,19						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	27	0,19						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	568
- C/C in euro	568
Altri ricavi	598
- Sopravvenienze Attive	404
- Ricavi Vari	194
Oneri	-2.468
- Commissione su operatività in titoli	-110
- Spese Bancarie varie	-1.275
- Sopravvenienza Passiva	-964
- Spese Varie	-119
Totale altri ricavi ed oneri	-1.302

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	110		110

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 137,88.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA LIQUIDITÀ**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Liquidità (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Liquidità per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari allo 5,98% per la classe A1 e pari al 6,30% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* dell'1,86%.

Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato delle opportunità offerte dai titoli italiani (sia governativi, sia *corporate*), i cui prezzi erano scesi a causa dell'incertezza seguita alle elezioni politiche, soprattutto attraverso *switch* da titoli a breve termine verso titoli con scadenza più lunga. I titoli bancari italiani a breve scadenza hanno avuto un peso importante nel portafoglio e, dopo aver dato inizialmente un contributo di *performance* negativo, hanno successivamente supportato il portafoglio con un buon rendimento differenziale rispetto ai titoli di stato, in concomitanza con la ritrovata fiducia da parte degli investitori sul nostro paese. Il peso dei titoli finanziari subordinati è stato tuttavia progressivamente diminuito, man mano che diminuiva il premio per il rischio su questa categoria di titoli.

Nel corso dell'estate, in concomitanza della crisi politica in Portogallo, sono stati effettuati acquisti sulle scadenze brevi dei titoli di stato portoghesi, in quanto i livelli di rendimento erano difficilmente giustificabili alla luce dei progressi dei fondamentali del paese e del sostegno che sarebbe stato verosimilmente fornito dalle istituzioni politico-monetarie europee. Dopo l'inizio del terzo trimestre è stata aumentata il peso delle obbligazioni di emittenti societari italiani, anche del settore bancario. Verso la fine dell'anno è stata inoltre aumentata la posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, coprendo il rischio di tasso mediante *futures*, al fine di poter trarre profitto da un eventuale aumento del tasso di inflazione implicito, che su alcuni di questi titoli era prossimo a zero. Il fondo ha mantenuto una *duration* contenuta, in modo corrispondente ai bassi livelli dei rendimenti attualmente presenti.

Alla fine del 2013 il fondo è investito per quasi il 52% in titoli di stato italiano (essenzialmente BTP Italia), per oltre il 35% in obbligazioni societarie (prevalentemente titoli bancari), per quasi il 10% in titoli governativi portoghesi e per il rimanente 3% in liquidità. La *duration* è rimasta invariata rispetto al primo semestre ed è pari a 2,1 circa.

PROSPETTIVE

Il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. I bassi tassi di inflazione implicita nei rendimenti dei BTP Italia rendono comunque appropriato il mantenimento di queste posizioni, al fine di avvantaggiarsi di un eventuale futuro rialzo dell'indice dei prezzi. I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP.

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	147.882.003	97,1	77.016.258	96,8
A1. Titoli di debito	147.882.003	97,1	77.016.258	96,8
A1.1 titoli di Stato	93.839.576	61,6	53.966.247	67,8
A1.2 altri	54.042.427	35,5	23.050.011	29,0
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.516.125	1,9
B1. Titoli di debito			1.516.125	1,9
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	79.650	0,1	10.200	0,0
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	79.650	0,1	10.200	0,0
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 LIQUIDITÀ	338.956	0,2	-4.400	-0,0
F1. Liquidità disponibile	6.439.135	4,2		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.540	0,0		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.103.719	-4,0	-4.400	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.958.915	2,6	1.018.465	1,3
G1. Ratei attivi	2.707.818	1,8	1.018.465	1,3
G2. Risparmio di imposta	1.251.097	0,8		
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	152.259.524	100,0	79.556.648	100,0

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		476.551
I. PRONTO 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	97.749	56.828
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	97.749	56.828
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	95.452	99.104
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	79.801	79.914
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.651	19.190
TOTALE PASSIVITÀ	193.201	632.483
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	152.066.323	78.924.165
A1 Numero delle quote in circolazione	10.417.309,253	5.880.162,135
A2 Numero delle quote in circolazione	291.963,193	11.690,753
A1 Valore complessivo netto della classe	147.881.611	78.766.523
A2 Valore complessivo netto della classe	4.184.713	157.643
A1 Valore unitario delle quote	14,196	13,395
A2 Valore unitario delle quote	14,333	13,484

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	6.427.965,001
Quote rimborsate	1.890.817,883

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	387.547,583
Quote rimborsate	107.275,143

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.380.153	2.742.808
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.315.725	7.229.171
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.862.069	5.911.615
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-10.620	-4.086
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.547.327	15.879.508
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-847	77.126
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		677.558
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		226.963
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-847	981.647
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	-15.900	-42.464
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
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. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
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	6.530.580	16.818.691
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-572	-40.124
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.530.008	16.778.567
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-609.443	-512.032
di cui classe A1	-604.744	-505.884
di cui classe A2	-4.699	-6.148
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-64.765	-51.844
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.042	-18.390
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.211	382
I2. ALTRI RICAVI	13.632	25.320
I3. ALTRI ONERI	-3.980	-6.397
Risultato della gestione prima delle imposte	5.851.183	16.214.806
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	5.851.183	16.214.806
di cui classe A1	5.765.869	16.119.704
di cui classe A2	85.314	95.102

AcomeA BREVE TERMINE

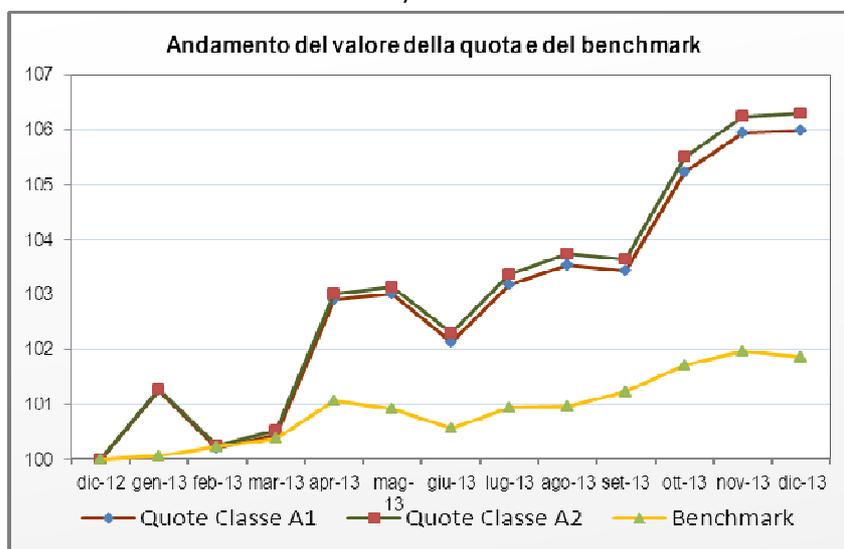
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

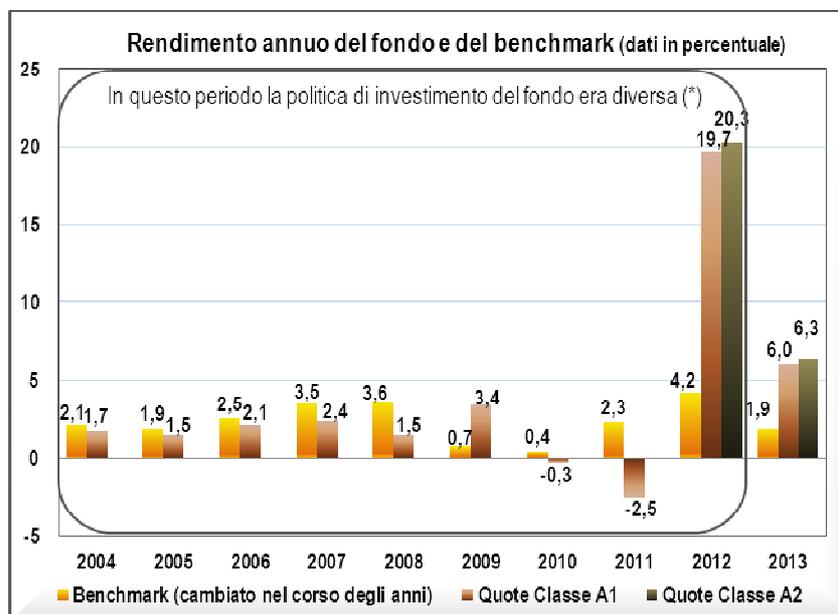
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

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



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



(*) rispetto a quella vigente alla data di redazione del rendiconto.

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	13,395	13,484	409,043
Valore alla fine dell'esercizio	14,196	14,333	416,671
Valore minimo	13,356	13,451	409,04
Valore massimo	14,197	14,333	417,24
Performance nell'esercizio	5,98%	6,30%	1,86%

AcomeA BREVE TERMINE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2013	2012	2011
Quota Classe A1	2,42%	5,70%	3,18%
Quota Classe A2	2,42%	5,71%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	2,77%	2,77%	1,30%
Sharpe ratio	2,16	2,27	1,43

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	130.868.846		
PORTOGALLO	14.935.375		
LUSSEMBURGO	1.110.000		
SPAGNA	967.782		
TOTALE	147.882.003		

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	93.839.577		
ASSICURATIVO	3.130.801		
BANCARIO	47.057.250		
COMUNICAZIONI	2.744.375		
FINANZIARIO	1.110.000		
TOTALE	147.882.003		

AcomeA BREVE TERMINE

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	27.217.497	17,87%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	25.159.773	16,52%
PORTUGUESE 11/02.16 6.4%	14.935.375	9,81%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	9.694.088	6,37%
CCT 10/03.17 FR	9.270.450	6,09%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	8.925.300	5,86%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	8.789.789	5,77%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	8.591.354	5,64%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	5.865.250	3,85%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	4.578.775	3,01%
BANCA POPO MILANO 13/01.26 4%	4.444.000	2,92%
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	3.471.125	2,28%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	2.892.175	1,90%
TELECOM ITALIA 11.01/17 7%	2.125.625	1,40%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	2.088.301	1,37%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	2.042.500	1,34%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	1.520.420	1,00%
FIAT FINANCE & TRADE 12/10.16 7.75%	1.110.000	0,73%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	1.075.530	0,71%
UNIPOL GRUPPO FI 09/01.17 5%	1.042.500	0,69%
SANTANDER ISSUAN 07/10.17 FR	967.782	0,64%
VENETO BANCA 04/11.14 FR	780.068	0,51%
MEDIASET SPA 13/01.19 5.125%	618.750	0,41%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	416.792	0,27%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	258.784	0,17%
Totale strumenti finanziari	147.882.003	97,13%

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	78.904.202	14.935.375		
- di altri enti pubblici				
- di banche	46.089.468	967.782		
- di altri	5.875.176	1.110.000		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	130.868.846	17.013.157		
- in percentuale del totale delle attività	86,0	11,1		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	78.904.201	68.977.802		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	78.904.201	68.977.802		
- in percentuale del totale delle attività	51,8	45,3		

AcomeA BREVE TERMINE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	86.097.516	48.473.197
- altri	41.824.089	14.601.103
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	127.921.605	63.074.300

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

Alla fine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.324.521	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.324.521	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 06/09.17	EUR	350,000.00	416.792	INDEX LINKED	0,3
BTP I/L 10/09.21	EUR	4,350,000.00	4.578.775	INDEX LINKED	3,1
BTP IT I/L 12/03.16	EUR	3,400,000.00	3.471.125	INDEX LINKED	2,3
BTP IT I/L 12/06.16	EUR	8,390,000.00	8.789.789	INDEX LINKED	5,9
BTP I/L 12/10.16	EUR	26,640,000.00	27.217.497	INDEX LINKED	18,4
BTP I/L 13/04.17	EUR	24,920,000.00	25.159.773	INDEX LINKED	17,0

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	25.288.050	126.367.243	2.661.250

AcomeA BREVE TERMINE

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo sono di seguito riepilogati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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	79.650		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	6.439.135
- Liquidità disponibile in euro	6.439.135
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.540
- Margini di variazione da incassare	3.540
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.103.719
- Acquisti di strumenti finanziari	-6.090.739
- Margini di variazione da versare	-12.980
Totale posizione netta di liquidità	338.956

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.707.818
- Su liquidità disponibile	1.211
- Su titoli di debito	2.706.607
Risparmio di imposta	1.251.097
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.251.097
Totale altre attività	3.958.915

AcomeA BREVE TERMINE

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		97.749
Rimborsi	02/01/2014	97.749
Totale debiti verso i partecipanti		97.749

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	79.801
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	7.278
- Provvigioni di gestione	71.985
- Ratei passivi su finanziamenti	538
Altre	15.651
- Società di revisione	12.423
- Altre	171
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	95.452

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 555.962,546 pari allo 5,34% del totale per la Classe A1
- n. 221.658,613 pari al 75,92% del totale per la Classe A2

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

- n. 43.164,199 pari allo 0,41% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

AcomeA BREVE TERMINE

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		78.766.523	63.660.579	95.712.166
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	89.431.632	64.995.502 64.995.502	21.161.384
	b) risultato positivo della gestione	5.765.869	16.119.704	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	26.082.413	66.009.262 66.009.262	51.382.555
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.830.416
Patrimonio netto a fine periodo		147.881.611	78.766.523	63.660.579

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		157.643	15.542	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	5.443.007	8.142.221 8.142.221	16.000 16.000
	b) risultato positivo della gestione	85.314	95.102	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	1.501.252	8.095.222 8.095.222	
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			458
Patrimonio netto a fine periodo		4.184.712	157.643	15.542

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	6.434.540	4,231
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

AcomeA BREVE TERMINE

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	147.961.653		4.297.871	152.259.524		193.201	193.201
TOTALE	147.961.653		4.297.871	152.259.524		193.201	193.201

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	1.315.725		1.862.069	
1. Titoli di debito	1.315.725		1.862.069	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-10.620		-15.900	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-10.620		-15.900	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

AcomeA BREVE TERMINE

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-572
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-572

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	605	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	5	0,30						
provvigioni di base	A1	605	0,60						
provvigioni di base	A2	5	0,30						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	64	0,06						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,06						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	12	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2								

AcomeA BREVE TERMINE

TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	684	0,67						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	6	0,37						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		2	0,00						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			0,5				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	687	0,67						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	6	0,37						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.211
- C/C in euro	1.211
Altri ricavi	13.632
- Sopravvenienze Attive	1.067
- Ricavi Vari	12.565
Oneri	-3.980
- Commissione su contratti regolati a margine	-76
- Commissione su operatività in titoli	-1.650
- Spese Bancarie varie	-1.474
- Sopravvenienza Passiva	-638
- Spese Varie	-142
Totale altri ricavi ed oneri	10.863

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	BTS 061213	EUR	59

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	1.650		1.650
Banche e imprese di investimento estere	77		77

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 68,49.



Deloitte & Touche S.p.A
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA BREVE TERMINE**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Breve Termine (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Breve Termine per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 28 marzo 2013 la fusione per incorporazione del Fondo Alboino Re, gestito da GESTI-RE SGR S.p.A., nel Fondo AcomeA Breve Termine; la fusione ha avuto efficacia in data 1 luglio 2013.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari allo 5,90% per la classe A1 e pari allo 6,33% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* del 2,29%.

Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato delle opportunità offerte dai titoli italiani (sia governativi, sia *corporate*), i cui prezzi erano scesi a causa dell'incertezza seguita alle elezioni politiche, soprattutto attraverso *switch* da titoli a breve termine verso titoli con scadenza più lunga. I titoli bancari italiani a breve scadenza hanno avuto un peso importante nel portafoglio e, dopo aver dato inizialmente un contributo di *performance* negativo, hanno successivamente supportato il portafoglio con un buon rendimento differenziale rispetto ai titoli di stato in concomitanza con la ritrovata fiducia da parte degli investitori sul nostro paese. Il peso dei titoli finanziari subordinati è stato tuttavia progressivamente diminuito, man mano che diminuiva il premio per il rischio su questa categoria di titoli.

Nel corso dell'estate, in concomitanza della crisi politica in Portogallo, sono stati effettuati acquisti sulle scadenze brevi dei titoli di stato portoghesi, in quanto i livelli di rendimento erano difficilmente giustificabili alla luce dei progressi dei fondamentali del paese e del sostegno che sarebbe stato verosimilmente fornito dalle istituzioni politico-monetarie europee. Dopo l'inizio del terzo trimestre è stato aumentato il peso delle obbligazioni di emittenti societari italiani, anche del settore bancario. Verso la fine dell'anno è stata inoltre aumentata la posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, coprendo il rischio di tasso *mediante futures*, al fine di poter trarre profitto da un eventuale aumento del tasso di inflazione implicito, che su alcuni di questi titoli era prossimo a zero. Il fondo ha mantenuto una *duration* contenuta, in modo corrispondente ai bassi livelli dei rendimenti attualmente presenti.

Alla fine del 2013 il fondo è investito per circa il 55% in titoli di stato italiano (essenzialmente BTP Italia), per quasi il 36% in obbligazioni societarie (prevalentemente titoli bancari), per quasi il 7% in titoli governativi portoghesi e per la parte residuale in liquidità. La *duration* è leggermente superiore rispetto al primo semestre ed è passata da 2,6 a 2,8 circa.

PROSPETTIVE

Il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. I bassi tassi di inflazione implicita nei rendimenti dei BTP Italia rendono comunque appropriato il mantenimento di queste posizioni, al fine di avvantaggiarsi di un eventuale futuro rialzo dell'indice dei prezzi. I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP.

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentual e del totale attività	Valore complessivo	In percentual e del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	24.221.225	97,2	18.784.308	89,1
A1. Titoli di debito	24.221.225	97,2	18.784.308	89,1
A1.1 titoli di Stato	15.240.911	61,2	12.660.692	60,0
A1.2 altri	8.980.314	36,0	6.123.616	29,0
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.764.195	8,4
B1. Titoli di debito			1.764.195	8,4
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	14.850	0,1	4.080	0,0
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	14.850	0,1	4.080	0,0
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 LIQUIDITÀ	202.801	0,8	218.915	1,0
F1. Liquidità disponibile	204.561	0,8	220.675	1,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	660	0,0		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.420	-0,0	-1.760	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	475.153	1,9	314.239	1,5
G1. Ratei attivi	430.585	1,7	269.672	1,3
G2. Risparmio di imposta	44.567	0,2	44.567	0,2
G3. Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	24.914.029	100,0	21.085.737	100,0

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	9.617	20.265
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.617	20.265
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	28.935	36.175
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.296	24.700
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.639	11.475
TOTALE PASSIVITÀ	38.552	56.440
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.875.477	21.029.297
A1 Numero delle quote in circolazione	1.467.503,814	1.351.008,999
A2 Numero delle quote in circolazione	42.086,405	800,384
A1 Valore complessivo netto della classe	24.175.297	21.016.775
A2 Valore complessivo netto della classe	700.180	12.523
A1 Valore unitario delle quote	16,474	15,556
A2 Valore unitario delle quote	16,637	15,646

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	490.596,217
Quote rimborsate	374.101,402

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	91.108,057
Quote rimborsate	49.822,036

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	833.568	968.165
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	374.206	5.623.868
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	344.809	1.261.372
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.980	-3.646
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.550.603	7.849.759
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.316	37.111
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		459.790
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		154.879
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	4.316	651.780
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	1.200	-14.974
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
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. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
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	1.556.119	8.486.565
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.105	-9.264
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.555.014	8.477.301
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-207.933	-236.897
di cui classe A1	-205.665	-236.164
di cui classe A2	-2.268	-733
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-17.235	-18.479
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-10.675
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	82	257
I2. ALTRI RICAVI	515	17.072
I3. ALTRI ONERI	-3.044	-1.538
Risultato della gestione prima delle imposte	1.319.759	8.226.241
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	1.319.759	8.226.241
di cui classe A1	1.300.746	8.228.286
di cui classe A2	19.013	-2.045

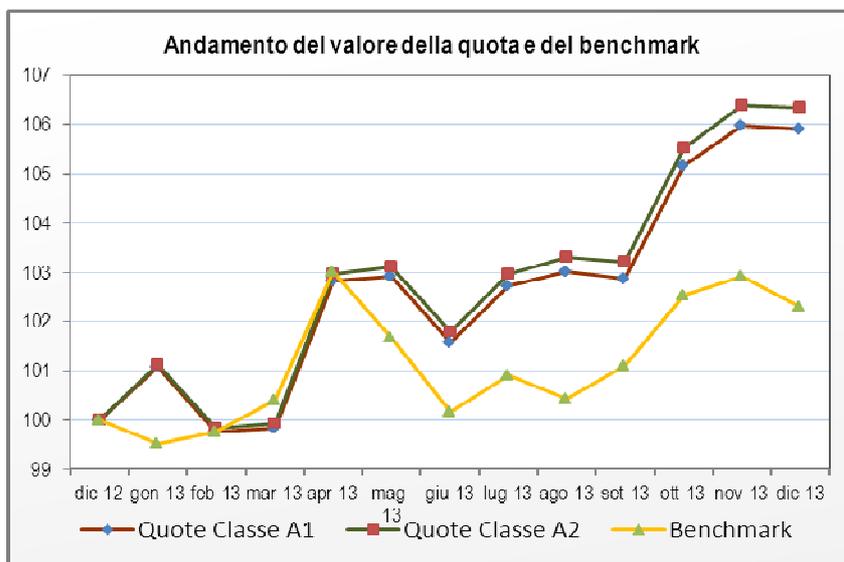
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

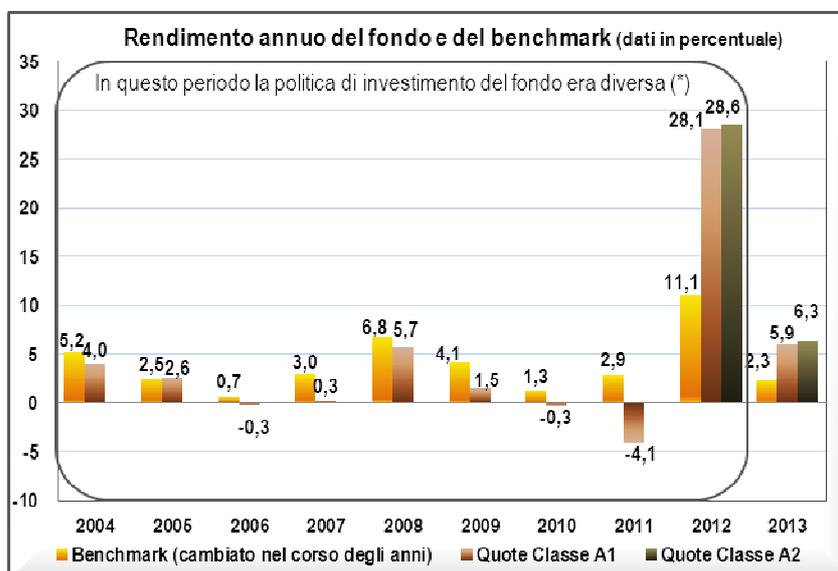
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



(*) rispetto a quella vigente alla data di redazione del rendiconto.

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	15,556	15,646	564,958
Valore alla fine dell'esercizio	16,474	16,637	577,892
Valore minimo	15,443	15,543	559,94
Valore massimo	16,493	16,651	583,74
Performance nell'esercizio	5,90%	6,33%	2,29%

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	2,96%	8,60%	5,42%
Quota Classe A2	2,95%	8,59%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	3,29%	3,29%	3,08%
Sharpe ratio	1,79	1,92	0,74

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	21.058.274		
PORTOGALLO	1.621.438		
LUSSEMBURGO	1.413.250		
SLOVENIA	128.263		
TOTALE	24.221.225		

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	15.369.174		
ASSICURATIVO	821.888		
BANCARIO	6.513.788		
COMUNICAZIONI	103.125		
FINANZIARIO	1.413.250		
TOTALE	24.221.225		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	6.906.541	27,72%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	2.869.345	11,52%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	2.526.221	10,14%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	1.674.525	6,72%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	1.561.875	6,27%
PORTUGUESE 11/02.16 6.4%	1.478.750	5,94%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	1.194.322	4,79%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	1.181.600	4,74%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	974.250	3,91%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	821.888	3,30%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	455.063	1,83%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	439.000	1,76%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	436.500	1,75%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	418.116	1,68%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	358.510	1,44%
BANCA POPO MILANO 13/01.26 4%	303.000	1,22%
PORTUGUESE 10/06.20 4.8%	142.688	0,57%
SLOVENIA 10/01.20 4.125%	128.263	0,52%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	124.600	0,50%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	113.129	0,45%
MEDIASET SPA 13/01.19 5.125%	103.125	0,41%
BOT 13/08.14 ZC	9.915	0,04%
Totale strumenti finanziari	24.221.225	97,22%

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	13.619.473	1.621.438		
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.513.788			
- di altri	925.013	1.541.513		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	21.058.274	3.162.951		
- in percentuale del totale delle attività	84,5	12,7		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	13.619.474	10.601.751		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	13.619.474	10.601.751		
- in percentuale del totale delle attività	54,6	42,6		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	13.504.026	11.226.427
- altri	5.325.631	4.806.123
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	18.829.657	16.032.550

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	156.600	156.600
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	156.600	156.600

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	95,000.00	113.129	INDEX LINKED	0,5
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	2,400,000.00	2.526.221	INDEX LINKED	10,4
BTP IT I/L 12/06.16	EUR	1,140,000.00	1.194.322	INDEX LINKED	4,9
BTP I/L 12/10.16 2.55%	EUR	6,760,000.00	6.906.542	INDEX LINKED	28,5
BTP I/L 13/04.17 2.25%	EUR	2,842,000.00	2.869.345	INDEX LINKED	11,8

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	2.932.688	21.238.621	1.249.576

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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	14.850		
Altre operazioni future opzioni swap			

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	204.561
- Liquidità disponibile in euro	204.561
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	660
- Margini di variazione da incassare	660
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.420
- Margini di variazione da versare	-2.420
Totale posizione netta di liquidità	202.801

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	430.585
- Su liquidità disponibile	80
- Su titoli di debito	430.505
Risparmio di imposta	44.567
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	44.567
Altre	1
- Altre	1
Totale altre attività	475.153

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		9.617
Rimborsi	02/01/2014	9.617
Totale debiti verso i partecipanti		9.617

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.296
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.475
- Provvigioni di gestione	18.716
- Ratei passivi su finanziamenti	1.105
Altre	7.639
- Società di revisione	4.582
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	28.935

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 57.460,452 pari all'3,92% del totale per la Classe A1
- n. 28.551,874 pari al 67,84% del totale per la Classe A2

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

- n. 297,91 pari allo 0,02% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		21.016.775	12.815.202	15.938.103
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	7.833.955	39.391.913 39.391.913	2.040.212
	b) risultato positivo della gestione	1.300.746	8.228.286	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	5.976.178	39.418.626 39.418.626	4.538.712
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			624.401
Patrimonio netto a fine periodo		24.175.297	21.016.775	12.815.202

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		12.523	9.738	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	1.466.641	324.070 324.070	10.000 10.000
	b) risultato positivo della gestione	19.013		
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	797.997	319.241 319.241	
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.045	262
Patrimonio netto a fine periodo		700.180	12.523	9.738

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.199.660	4,823
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	24.236.075		677.954	24.914.029		38.552	38.552
TOTALE	24.236.075		677.954	24.914.029		38.552	38.552

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 realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati	374.206 374.206		344.809 344.809	
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR				

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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 future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-1.980 -1.980		1.200 1.200	
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-1.105
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.105

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	206	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	2	0,50						
provvigioni di base	A1	206	0,90						
provvigioni di base	A2	2	0,50						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

3) Compenso della banca depositaria	A1	17	0,07						
3) Compenso della banca depositaria	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	230	1,01						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	2	0,61						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		1		0,0					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			0,80				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	232	1,01						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	2	0,61						

IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	82
- C/C in euro	82
Altri ricavi	515
- Sopravvenienze Attive	464
- Ricavi Vari	51
Oneri	-3.044
- Commissione su contratti regolati a margine	-27
- Commissione su operatività in titoli	-1.063
- Spese Bancarie varie	-1.307
- Sopravvenienza Passiva	-638
- Spese Varie	-9
Totale altri ricavi ed oneri	-2.447

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Descrizione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	BTS 061213	EUR	11

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	1.063		1.063
Banche e imprese di investimento estere	27		27

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 81,7.



Deloitte & Touche S.p./
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Eurobligazionario (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Eurobligazionario per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari allo 4,87% per la classe A1 e pari al 5,32% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* del 2,37%. Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato delle opportunità offerte dai titoli italiani (sia governativi, sia *corporate*), i cui prezzi erano scesi a causa dell'incertezza seguita alle elezioni politiche, soprattutto attraverso *switch* da titoli a breve termine verso titoli con scadenza più lunga. I titoli bancari italiani a breve scadenza hanno avuto un peso importante nel portafoglio e, dopo aver dato inizialmente un contributo di *performance* negativo, hanno successivamente supportato il portafoglio con un buon rendimento differenziale rispetto ai titoli di stato in concomitanza con la ritrovata fiducia da parte degli investitori sul nostro paese. In questo periodo sono stati inseriti inoltre in portafoglio titoli di emittenti societari italiani, anche del settore bancario, nonché del settore automobilistico a scadenza medio-lunga. Il peso dei titoli finanziari subordinati è stato gestito dinamicamente ed in modo coerente con il focus del fondo, ma complessivamente, nel corso dell'anno è stato ridotto, a motivo della riduzione del premio per il rischio.

Già verso la fine del primo semestre è stata avviata la costruzione di una posizione sui titoli di stato di alcuni paesi emergenti, la cui convenienza rispetto ai titoli europei è sorta a seguito del forte ribasso innescato dal rialzo dei tassi a medio-lunga scadenza negli Stati Uniti. L'investimento su questi titoli si è dispiegato poi nel corso del secondo semestre, innalzandone con gradualità il peso nel portafoglio. L'attrattività proviene innanzitutto dai livelli elevati raggiunti dai tassi reali (ovvero tassi di interesse nominali al netto dell'inflazione) offerti dalla combinazione di prezzi e cedole, sia per effetto della dinamica di mercato, sia per effetto, in alcuni casi, delle operazioni di aumento dei tassi da parte delle banche centrali volte a difendere il tasso di cambio. L'altro motivo di interesse è proprio la svalutazione dei tassi di cambio che in alcuni casi ha raggiunto anche il 20% o il 30% (per esempio in Brasile o Sud Africa). Sono state pertanto progressivamente ridotte le posizioni sui CCT, il cui potenziale di apprezzamento è ormai modesto e, marginalmente, su alcune obbligazioni bancarie.

Nel corso dell'estate, in concomitanza della crisi politica in Portogallo, sono stati effettuati acquisti sulle scadenze brevi dei titoli di stato portoghesi, in quanto i livelli di rendimento erano difficilmente giustificabili alla luce dei progressi dei fondamentali del paese e del sostegno che sarebbe stato verosimilmente fornito dalle istituzioni politico-monetarie europee.

Verso la fine dell'anno è stata inoltre aumentata la posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, coprendo il rischio di tasso *mediante futures*, al fine di prendere profitto da un eventuale aumento del tasso di inflazione implicito, che su alcuni di questi titoli era prossimo a zero. Il fondo ha mantenuto una *duration* contenuta, in modo corrispondente ai bassi livelli dei rendimenti attualmente presenti.

Alla fine del 2013 il fondo è investito per quasi il 54% in obbligazioni societarie (prevalentemente titoli bancari), per circa il 24% in titoli di stato italiano (essenzialmente BTP Italia), per circa il 23% in obbligazioni di paesi emergenti (o di emittenti sovranazionali, in valuta locale). Nel corso del secondo semestre la *duration* è aumentata da 2,9 a 4,9 circa, essenzialmente per effetto degli acquisti sulla parte lunga delle curve dei rendimenti dei paesi emergenti.

PROSPETTIVE

Il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. Nel contempo, gli *spread* dei titoli *corporate* (obbligazioni societarie), se corretti per il rischio, non sono particolarmente convenienti rispetto agli investimenti nel debito dei paesi emergenti. Il fondo, pertanto, privilegerà i titoli dei paesi i cui rendimenti reali sono elevati e le cui valute prezzano già in gran parte l'effetto della diminuzione dello stimolo monetario da parte della FED e del progressivo ritorno di tassi più in linea con le dinamiche del mercato.

È di rilievo il fatto che il 31 gennaio 2014 il fondo sarà fuso nel fondo AcomeA Patrimonio Prudente al fine di razionalizzare la gamma d'offerta dei fondi gestiti e migliorarne, al contempo, la gestione.

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.123.027	98,2	5.426.286	90,7
A1. Titoli di debito	8.115.573	98,1	5.416.694	90,5
A1.1 titoli di Stato	2.641.939	31,9	2.251.309	37,6
A1.2 altri	5.473.634	66,2	3.165.385	52,9
A2. Titoli di capitale	7.454	0,1	9.592	0,2
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	42.774	0,5	268.433	4,5
B1. Titoli di debito	42.774	0,5	268.433	4,5
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.296	0,1	4.763	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.296	0,1	4.763	0,1
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 LIQUIDITÀ	-73.028	-0,9	180.910	3,0
F1. Liquidità disponibile	80.452	1,0	181.351	3,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	114.199	1,4	439	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-267.679	-3,2	-880	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	173.465	2,1	101.900	1,7
G1. Ratei attivi	156.251	1,9	84.686	1,4
G2. Risparmio di imposta	17.214	0,2	17.214	0,3
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	8.274.534	100,0	5.982.292	100,0

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	189.736	
I. PRONTO 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	376.166	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	376.166	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	17.735	18.886
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.483	11.086
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.252	7.800
TOTALE PASSIVITÀ	583.637	18.886
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.690.897	5.963.406
A1 Numero delle quote in circolazione	991.311,347	803.188,278
A2 Numero delle quote in circolazione	5.667,510	7.411,651
A1 Valore complessivo netto della classe	7.646.695	5.908.527
A2 Valore complessivo netto della classe	44.203	54.880
A1 Valore unitario delle quote	7,714	7,356
A2 Valore unitario delle quote	7,799	7,405

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	640.435,025
Quote rimborsate	452.311,956

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	61.583,174
Quote rimborsate	63.327,315

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	325.782	182.728
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	171.763	728.191
A2.2 Titoli di capitale	5.357	-479
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	7.813	296.341
A3.2 Titoli di capitale	-2.138	-1.113
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-720	-1.813
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	507.857	1.203.855
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.878	12.898
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		22.996
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	22.704	-7.310
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	24.582	28.584
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	1.500	-7.497
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-2.048	-1.212
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	9.511	-6.582
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	1.819	-4
E3.2 Risultati non realizzati	-2.598	-42
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	540.623	1.217.102
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-907	-565
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	539.716	1.216.537
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-164.240	-135.055
di cui classe A1	-160.332	-134.544
di cui classe A2	-3.908	-512
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-6.587	-3.259
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-6.834
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	912	250
I2. ALTRI RICAVI	858	1.986
I3. ALTRI ONERI	-3.398	-1.275
Risultato della gestione prima delle imposte	359.621	1.071.550
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-446	-702
di cui classe A1	-437	-701
di cui classe A2	-9	-1
Utile/perdita dell'esercizio	359.175	1.070.848
di cui classe A1	341.322	1.067.176
di cui classe A2	17.853	3.672

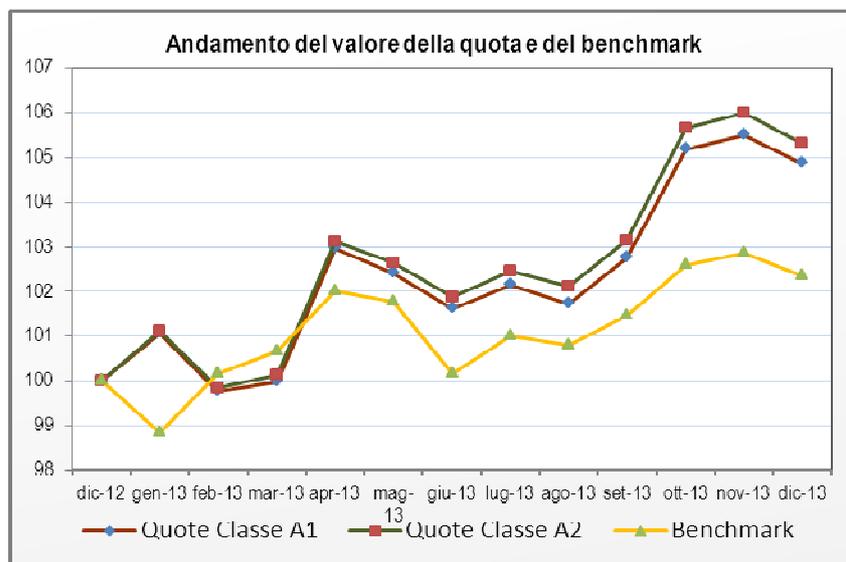
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

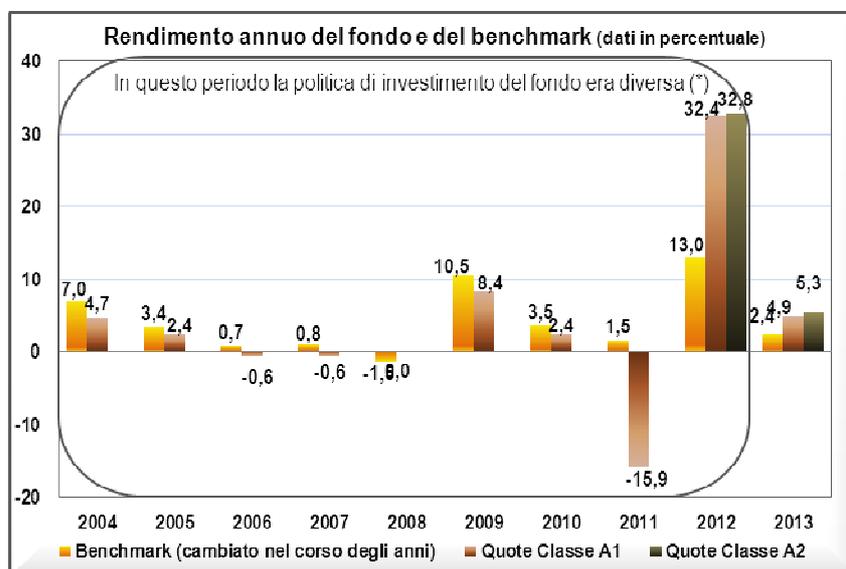
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



(*) rispetto a quella vigente alla data di redazione del rendiconto.

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	7,356	7,405	233,54
Valore alla fine dell'esercizio	7,714	7,799	239,067
Valore minimo	7,308	7,363	230,85
Valore massimo	7,780	7,868	240,21
Performance nell'esercizio	4,87%	5,32%	2,37%

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	3,49%	7,25%	6,98%
Quota Classe A2	3,49%	7,24%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	3,69%	3,69%	2,28%
Sharpe ratio	1,32	1,44	1,04

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	4.743.116	7.454	
LUSSEMBURGO	1.192.176		
REPUBBLICA SUDAFRICANA	733.958		
BRASILE	532.736		
PORTOGALLO	422.500		
FRANCIA	300.000		
TURCHIA	121.879		
MESSICO	56.624		
INDONESIA	55.358		
TOTALE	8.158.347	7.454	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	3.776.969		
ASSICURATIVO	270.428		
BANCARIO	2.904.525	7.454	
FINANZIARIO	906.425		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO	300.000		
TOTALE	8.158.347	7.454	

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	868.426	10,50%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	758.438	9,17%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	733.958	8,87%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	581.675	7,03%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	545.625	6,59%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	441.205	5,33%
PORTUGUESE 11/02.16 6.4%	422.500	5,11%
BANCA POP DI VICENZA 13/10.18 5%	388.075	4,69%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	387.631	4,69%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	353.063	4,27%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	324.750	3,93%
BRAZIL 12/01.23 10%	314.678	3,80%
GIE PSA TRES 03/09.33 6%	300.000	3,63%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21	270.428	3,27%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	266.074	3,22%
BEI 08/12.18 9%	242.977	2,94%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	218.058	2,64%
BANCA POPO MILANO 13/01.26 4%	202.000	2,44%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	136.837	1,65%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	105.500	1,28%
TURKEY 13/01.15 6.5%	65.922	0,80%
MBONO 11/11.42 7.75%	56.624	0,68%
TURKEY 13/03.23 7.1%	55.957	0,68%
INDOGB 11/06.32 8.25%	55.358	0,67%
BANK OF NY LUX 08/12.99 FR CV	42.774	0,52%
CCT 07/03.14 FR	10.007	0,12%
CCT 10/03.17 FR	9.810	0,12%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	7.454	0,09%
Totale strumenti finanziari	8.165.801	98,69%

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	1.853.916	665.477	122.546	
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.618.773			
- di altri	270.428	1.206.425	55.957	1.322.051
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	7.454			
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	4.750.571	1.871.902	178.503	1.322.051
- in percentuale del totale delle attività	57,4	22,6	2,2	16,0

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	1.861.370	4.761.103	178.503	1.322.051
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	1.861.370	4.761.103	178.503	1.322.051
- in percentuale del totale delle attività	22,5	57,5	2,2	16,0

-> Borsa valori di SAO PAULO
 -> Borsa valori di JOHANNESBURG SE
 -> Borsa valori di JAKARTA STOCK E

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	5.744.657	4.806.472
- altri	7.379.891	6.068.192
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	13.124.548	10.874.664

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		42.774		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto		42.774		
- in percentuale del totale delle attività		0,5		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	15.700	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	15.700	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 10/09.21	EUR	130,000.00	136.837	INDEX LINKED	1,7
BTP IT I/L 12/06.16	EUR	370,000.00	387.631	INDEX LINKED	4,7
BTP I/L 12/10.16	EUR	850,000.00	868.426	INDEX LINKED	10,6
BTP I/L 13/04.17	EUR	437,000.00	441.205	INDEX LINKED	5,4

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	1.035.332	4.000.349	1.815.375
Rand Sudafricano			976.935
Real Brasiliano			532.736
Nuova Lira Turca	65.922		55.957
Dollaro Messicano			56.624
Rupia Indonesiana			55.358

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo sono di seguito riepilogati:

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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	8.269		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	80.452
- Liquidità disponibile in divise estere	80.452
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	114.199
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	113.308
- Margini di variazione da incassare	891
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-267.679
- Acquisti di strumenti finanziari	-152.621
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-113.038
- Margini di variazione da versare	-2.020
Totale posizione netta di liquidità	-73.028

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	156.251
- Su liquidità disponibile	910
- Su titoli di debito	155.341
Risparmio di imposta	17.214
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	17.214
Totale altre attività	173.465

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con la Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

Al termine dell'esercizio è in essere il seguente finanziamento:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	189.736

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		376.166
Rimborsi	02/01/14	376.166
Totale debiti verso i partecipanti		376.166

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.483
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	550
- Provvigioni di gestione	8.026
- Ratei passivi su finanziamenti	907
Altre	8.252
- Ritenuta fiscale su titoli	612
- Società di revisione	4.583
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	17.735

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 10.075,76 pari allo 1,02% del totale per la Classe A1
- n. 0,00 pari al 0,00% del totale per la Classe A2

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

- n. 3.422,151 pari allo 0,35% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		5.908.527	3.126.738	8.624.455
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	4.816.352	3.082.924 3.082.924	1.664.175
	b) risultato positivo della gestione	341.322	1.067.176	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	3.419.506	1.368.311 1.368.311	6.517.517
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			644.375
Patrimonio netto a fine periodo		7.646.695	5.908.527	3.126.738

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		54.880	8.612	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	463.681	42.596 42.596	10.000 10.000
	b) risultato positivo della gestione	17.853	3.672	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	492.211		
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			1.388
Patrimonio netto a fine periodo		44.203	54.880	8.612

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	436.240	5,672
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	134.685	1,751
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real Brasiliano	532.736			532.736			
Euro	6.427.669		33.000	6.460.669	189.736	393.896	583.632
Lira Sterlina			429	429			
Fiorino Ungherese			1	1			
Rupia Indonesiana	55.358		2.618	57.976			
Dollaro Messicano	56.624		215	56.839			
Nuova Lira Turca	121.879		4.326	126.205			
Dollaro Statunitense	2.895		2.526	5.421			
Rand Sudafricano	976.936		57.322	1.034.258		5	5
TOTALE	8.174.097		100.437	8.274.534	189.736	393.901	583.637

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 realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	177.120	-47.805	5.675	-108.772
1. Titoli di debito	171.763	-47.805	7.813	-108.772
2. Titoli di capitale	5.357		-2.138	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			22.704	
1. Titoli di debito			22.704	
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	-720		1.500	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-720		1.500	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-2.048	
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	9.511	
LIQUIDITÀ	1.819	-2.598

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-902
- c/c denominati in Altre divise	-5
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-907

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	160	2,14						
1) Provvigioni di gestione	A2	4	1,44						
provvigioni di base	A1	90	1,20						
provvigioni di base	A2	2	0,60						
provvigioni di incentivo	A1	70	0,94						
provvigioni di incentivo	A2	2	0,84						
3) Compenso della banca depositaria	A1	6	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,06						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,02						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	173	2,32						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	4	1,62						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		1	0,0						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			0,80				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	175	2,33						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	4	1,62						

IV.2 PROVVISIOE 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.

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	912
- C/C in euro	60
- C/C in altre divise estere	852
Altri ricavi	858
- Sopravvenienze Attive	805
- Ricavi Vari	53
Oneri	-3.398
- Commissione su contratti regolati a margine	-81
- Commissione su operatività in titoli	-699
- Spese Bancarie varie	-1.973
- Sopravvenienza Passiva	-638
- Spese Varie	-7
Totale altri ricavi ed oneri	-1.628

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-446
- di cui classe A1	-437
- di cui classe A2	-9
Totale imposte	-446

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Descrizione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	BTS 061213	EUR	4
Future	RA 170613	USD	2

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	678		678
Banche e imprese di investimento estere	102		102

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 191,02.



Deloitte & Touche S.p.A
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Obbligazionario Corporate (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Obbligazionario Corporate per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 28 ottobre 2013 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA Obbligazionario Corporate nel Fondo AcomeA Patrimonio Prudente; la fusione ha avuto efficacia in data 31 gennaio 2014.

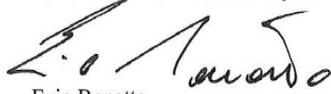
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari allo 3,88% per la classe A1 e pari al 4,45% per la classe A2, contro una *performance* del *benchmark* del -0,30%.

Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato delle opportunità offerte dai titoli italiani (sia governativi, sia *corporate*), i cui prezzi erano scesi a causa dell'incertezza seguita alle elezioni politiche, soprattutto attraverso *switch* da titoli a breve termine verso titoli con scadenza più lunga. I titoli bancari italiani a breve scadenza hanno avuto un peso importante nel portafoglio ed hanno dato un buon rendimento differenziale rispetto ai titoli di stato.

Già verso la fine del primo semestre è stata avviata la costruzione di una posizione sui titoli di stato di alcuni paesi emergenti, la cui convenienza rispetto ai titoli europei è sorta a seguito del forte ribasso innescato dal rialzo dei tassi a medio-lunga scadenza negli Stati Uniti. L'investimento su questi titoli si è dispiegato poi nel corso del secondo semestre, innalzandone con gradualità il peso nel portafoglio. L'attrattività proviene innanzitutto dai livelli elevati che i tassi reali (ovvero tassi di interesse nominali al netto dell'inflazione) hanno raggiunto, sia per effetto della dinamica di mercato, sia per effetto, in alcuni casi, delle operazioni di aumento dei tassi da parte delle banche centrali volte a difendere il tasso di cambio. L'altro motivo di interesse è proprio la svalutazione dei tassi di cambio che in alcuni casi ha raggiunto anche il 20% o il 30% negli ultimi sei mesi (per esempio in Sud Africa o Brasile). Sono state pertanto progressivamente ridotte le posizioni sui CCT, il cui potenziale di apprezzamento è ormai modesto e, marginalmente, su alcuni obbligazioni bancarie e sul comparto investito in azioni. I titoli oggetto di investimento sono attualmente quelli governativi emessi da Sud Africa, Brasile, Turchia, Messico ed Indonesia o quelli emessi da istituzioni sovranazionali (BEI) in valuta locale; l'attività di investimento si è rivolta a tutta la curva dei rendimenti. Così come il posizionamento sulla curva dei rendimenti, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto ed aumenti della posizione in risposta alle oscillazioni dei prezzi dei titoli e dei cambi.

Nel corso dell'estate, in concomitanza della crisi politica in Portogallo, sono stati effettuati acquisti sulle scadenze brevi dei titoli di stato portoghesi, in quanto i livelli di rendimento erano difficilmente giustificabili alla luce dei progressi dei fondamentali del paese e del sostegno che sarebbe stato verosimilmente fornito dalle istituzioni politico-monetarie europee.

Verso la fine dell'anno è stata aumentata la posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, coprendo il rischio di tasso mediante *futures*, al fine di poter prendere profitto da un eventuale aumento del tasso di inflazione implicito, che su alcuni di questi titoli era prossimo a zero. Il peso della componente investita in azioni è stato compreso, per la maggior parte dell'anno, tra il 4,5% ed il 5,5% ed è stato ridotto verso la fine del periodo, prendendo profitto selettivamente su alcuni titoli, sia nel settore finanziario sia in quelli *media* e *media*.

Alla fine del 2013 il fondo è investito per poco più del 39% in BTP Italia, per circa il 27% in titoli di paesi emergenti in valuta locale (circa il 12% Sud Africa, circa il 7.5% in Brasile e per circa il 2.5% ciascuno in Messico, Turchia ed Indonesia), per circa il 25% in obbligazioni societarie (essenzialmente del settore bancario) e per poco meno del 4% in azioni europee. Nel corso del semestre la *duration* è aumentata da 2,2 a 3,7 circa, essenzialmente per effetto degli acquisti sulla parte lunga delle curve dei rendimenti dei paesi emergenti.

PROSPETTIVE

Il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. Nel contempo, gli *spread* dei titoli *corporate* (obbligazioni societarie), se corretti per il rischio, non risultano particolarmente convenienti rispetto agli investimenti nel debito dei paesi emergenti. Il fondo, pertanto, privilegerà i titoli dei paesi i cui rendimenti reali sono elevati e le cui valute prezzano già in gran parte l'effetto della diminuzione dello stimolo monetario da parte della FED e del progressivo ritorno di tassi di interesse più in linea con le dinamiche del mercato. La componente investita in azioni sarà gestita in modo cauto, in considerazione dei livelli elevati raggiunti dai principali indici azionari.

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	111.515.792	99,5	35.239.915	91,9
A1. Titoli di debito	107.258.550	95,7	33.217.173	86,6
A1.1 titoli di Stato	57.537.161	51,3	21.879.421	57,1
A1.2 altri	49.721.389	44,3	11.337.752	29,5
A2. Titoli di capitale	4.257.242	3,8	2.022.742	5,3
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	106.935	0,1	2.541.763	6,6
B1. Titoli di debito	106.935	0,1	2.541.763	6,6
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	95.007	0,1	45.220	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	95.007	0,1	45.220	0,1
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 LIQUIDITÀ	-1.408.813	-1,3	-68.355	-0,1
F1. Liquidità disponibile	590.769	0,5	7.745	0,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.726.620	1,5	11.433	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.726.202	-3,3	-87.533	-0,1
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.847.313	1,6	585.228	1,5
G1. Ratei attivi	1.756.509	1,6	494.775	1,3
G2. Risparmio di imposta	90.453	0,1	90.453	0,2
G3. Altre	351			
TOTALE ATTIVITÀ	112.156.234	100,0	38.343.771	100,0

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		408.789
I. PRONTO 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	184.340	2.674
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	184.340	2.674
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	198.272	115.625
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	99.158	103.733
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	99.114	11.892
TOTALE PASSIVITÀ	382.612	527.088
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	111.773.622	37.816.683
A1 Numero delle quote in circolazione	5.191.838,903	1.607.344,913
A2 Numero delle quote in circolazione	240.479,681	300.885,601
A1 Valore complessivo netto della classe	106.764.931	31.816.621
A2 Valore complessivo netto della classe	5.008.691	6.000.062
A1 Valore unitario delle quote	20,564	19,795
A2 Valore unitario delle quote	20,828	19,941

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	4.034.382,587
Quote rimborsate	449.888,597

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	226.674,698
Quote rimborsate	287.080,618

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.624.418	1.137.072
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	43.572	79.765
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	730.175	4.521.761
A2.2 Titoli di capitale	363.028	85.459
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-682.749	2.281.909
A3.2 Titoli di capitale	148.919	-53.235
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.236	-15.032
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.224.127	8.037.699
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.124	103.112
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		114.267
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	56.760	238.939
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	65.884	456.318
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-5.112	-22.187
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-10.366	-9.698
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	54.726	-52.653
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	32.832	382
E3.2 Risultati non realizzati	-8.604	-971
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	2.353.487	8.408.890
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.648	-13.138
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.349.839	8.395.752
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-968.564	-1.266.497
di cui classe A1	-865.631	-1.148.984
di cui classe A2	-102.934	-117.513
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-39.254	-28.566
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.089	-10.675
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.307	566
I2. ALTRI RICAVI	1.596	23.988
I3. ALTRI ONERI	-7.887	-9.907
Risultato della gestione prima delle imposte	1.326.510	7.103.861
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.125	-1.756
di cui classe A1	-2.910	-1.612
di cui classe A2	-215	-144
Utile/perdita dell'esercizio	1.323.385	7.102.105
di cui classe A1	1.100.948	6.706.591
di cui classe A2	222.437	395.514

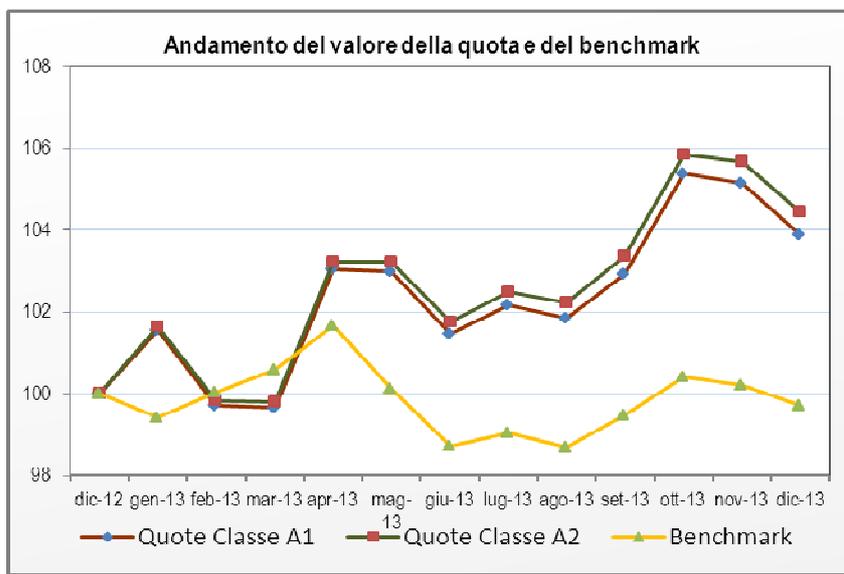
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

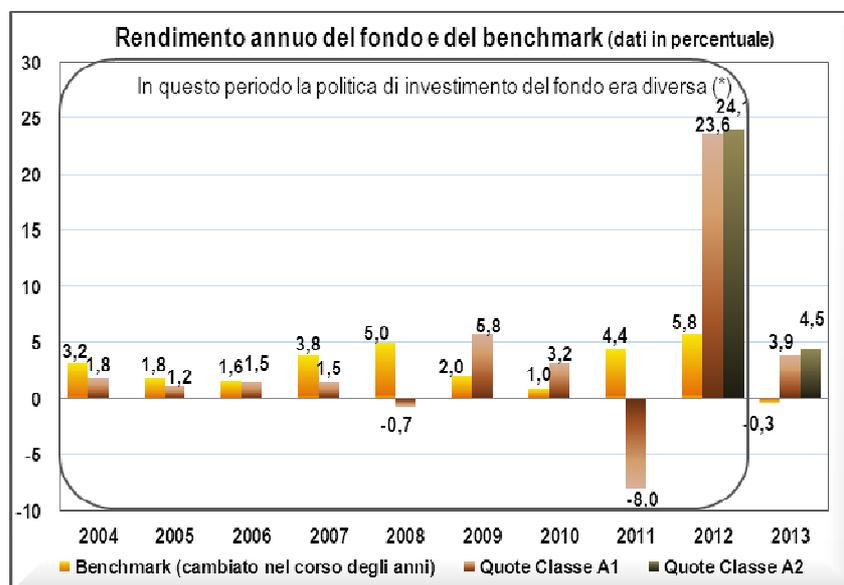
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

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



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



(*) rispetto a quella vigente alla data di redazione del rendiconto.

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	19,795	19,941	216,848
Valore alla fine dell'esercizio	20,564	20,828	216,204
Valore minimo	19,629	19,796	212,18
Valore massimo	20,937	21,181	220,96
Performance nell'esercizio	3,88%	4,45%	-0,30%

AcomeA PERFORMANCE

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	4,35%	8,97%	6,32%
Quota Classe A2	4,35%	8,94%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	4,17%	4,17%	2,46%
Sharpe ratio	0,93	1,07	-0,12

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	70.431.291	3.078.048	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	9.927.773		
BRASILE	8.445.913		
PORTOGALLO	6.474.813		
LUSSEMBURGO	3.549.128		
MESSICO	2.891.215		
INDONESIA	2.716.651		
TURCHIA	2.691.907		
GERMANIA		624.020	
FRANCIA		555.174	
SLOVENIA	236.794		
TOTALE	107.365.485	4.257.242	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	77.220.236		
ASSICURATIVO	2.212.026	1.308.242	
BANCARIO	27.618.723	967.990	
COMUNICAZIONI	206.250	1.260.102	
ELETTRONICO		624.020	
FINANZIARIO	108.250		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		96.888	
TOTALE	107.365.485	4.257.242	

AcomeA PERFORMANCE

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	30.588.012	27,27%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	9.927.773	8,85%
BRAZIL 12/01.23 10%	7.292.316	6,50%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	7.025.944	6,26%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	6.956.591	6,20%
PORTUGUESE 11/02.16 6.4%	6.474.813	5,77%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	5.416.354	4,83%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	5.122.025	4,57%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	3.558.917	3,17%
BEI 08/12.18 9%	3.333.943	2,97%
MBONO 11/11.42 7.75%	2.891.215	2,58%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	2.599.902	2,32%
INDOGB 11/06.32 8.25%	2.297.354	2,05%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	2.212.026	1,97%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	1.900.525	1,70%
TURKEY 13/03.23 7.1%	1.689.887	1,51%
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	1.378.241	1,23%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	1.287.675	1,15%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	1.153.596	1,03%
TURKEY 13/01.15 6.5%	1.002.020	0,89%
VENETO BANCA 04/11.14 FR	975.085	0,87%
BANCA POPOLARE DELL ETRURIA	908.903	0,81%
UNIPOLSAI SPA-RSP	770.414	0,69%
TELECOM ITALIA RSP	619.129	0,55%
ORANGE	555.174	0,50%
MILANO ASSICURAZIONI	537.828	0,48%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	505.625	0,45%
RWE AG	449.625	0,40%
INDONESIA GOVT 05/06.15 9.5%	419.297	0,37%
BANCA POP MILANO 08/06.49 FR	404.375	0,36%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	273.892	0,24%
SLOVENIA 10/01.20 4.125%	236.794	0,21%
MEDIASET SPA 13/01.19 5.125%	206.250	0,18%
E.ON AG	174.395	0,16%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	108.250	0,10%
BANK OF NY LUX 08/12.99 FR CV	106.935	0,10%
FINMECCANICA SPA	96.888	0,09%
TELECOM ITALIA SPA	85.799	0,08%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	59.087	0,05%
CCT 08/09.15 FR	9.976	0,01%
CCT 09/07.16 FR	9.877	0,01%
Totale strumenti finanziari	111.622.727	99,52%

AcomeA PERFORMANCE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	43.835.170	9.808.756	3.893.236	
- di altri enti pubblici	24.177.845			
- di banche	2.418.276	345.044	1.689.887	21.090.336
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	3.078.048	1.179.194		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	73.509.339	11.332.994	5.583.123	21.090.336
- in percentuale del totale delle attività	65,6	10,1	5,0	18,8

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	46.913.218	37.929.115	5.583.123	21.090.336
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	46.913.218	37.929.115	5.583.123	21.090.336
- in percentuale del totale delle attività	41,8	33,9	5,0	18,8

-> Borsa valori di SAO PAULO
-> Borsa valori di JOHANNESBURG SE
-> Borsa valori di JAKARTA STOCK E

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	105.257.338	66.968.858
- altri	60.396.363	27.208.426
Titoli di capitale	3.440.660	1.692.159
Parti di OICR		
Totale	169.094.361	95.869.443

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		106.935		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		106.935 0,1		

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 06/09.17	EUR	230,000.00	273.892	INDEX LINKED	0,2
BTP I/L 10/09.21	EUR	2,470,000.00	2.599.902	INDEX LINKED	2,3
BTP IT I/L 12/03.16	EUR	1,350,000.00	1.378.241	INDEX LINKED	1,2
BTP IT I/L 12/06.16	EUR	5,170,000.00	5.416.354	INDEX LINKED	4,8
BTP I/L 12/10.16	EUR	29,939,000.00	30.588.012	INDEX LINKED	27,4
BTP I/L 13/04.17	EUR	3,525,000.00	3.558.917	INDEX LINKED	3,2

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	10.667.424	70.412.939	1.730.719
Rand Sudafricano			13.261.716
Real Brasiliano			8.445.913
Dollaro Messicano			2.891.215
Rupia Indonesiana		419.297	2.297.354
Nuova Lira Turca	1.002.020		1.689.887

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: 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			

AcomeA PERFORMANCE

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
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	95.007		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	590.769
- Liquidità disponibile in euro	194.840
- Liquidità disponibile in divise estere	395.929
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.726.620
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	1.717.431
- Margini di variazione da incassare	9.189
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.726.202
- Acquisti di strumenti finanziari	-1.989.904
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-1.714.467
- Margini di variazione da versare	-21.831
Totale posizione netta di liquidità	-1.408.813

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.756.509
- Su liquidità disponibile	2.306
- Su titoli di debito	1.754.203
Risparmio di imposta	90.453
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	90.453
Altre	351
- Crediti Lehman	351
Totale altre attività	1.847.727

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA PERFORMANCE

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		184.340
Rimborsi	02/01/2014	184.340
Totale debiti verso i partecipanti		184.340

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	99.158
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	5.663
- Provvigioni di gestione	89.874
- Ratei passivi su finanziamenti	3.621
Altre	99.114
- Ritenuta fiscale su titoli	1.529
- Società di revisione	8.471
- Altre	86.057
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	198.272

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 219.781,388 pari all'4,23% del totale per la Classe A1
- n. 161.512,758 pari al 67,16% del totale per la Classe A2

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

- n. 22.627,887 pari all'0,44% del totale per la Classe A1
- n. 62.113,163 pari al 25,83% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		31.816.621	31.994.239	33.880.397
Incrementi	a) sottoscrizioni:	83.025.036	5.997.599	16.379.250
	sottoscrizioni singole		5.997.599	13.239.524
	piani di accumulo switch in entrata			458.948
	b) risultato positivo della gestione	1.100.948	6.706.591	2.680.778
Decrementi	a) rimborsi:	9.177.674	12.881.808	15.224.178
	riscatti		12.881.808	13.420.074
	piani di rimborso switch in uscita			662.682
				1.141.418
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.041.230
Patrimonio netto a fine periodo		106.764.931	31.816.621	31.994.239

AcomeA PERFORMANCE

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		6.000.062	9.288	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	4.627.657	7.470.030 7.470.030	23.567 23.567
	b) risultato positivo della gestione	222.437	395.514	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	5.841.465	1.874.770 1.874.770	13.213 13.213
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.066
Patrimonio netto a fine periodo		5.008.691	6.000.062	9.288

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	5.453.000	4,879
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	1.303.503	1,166
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ			TOTALE	PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività		Finanziame nti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real Brasiliano	8.445.913			8.445.913			
Franco Svizzero			1.508	1.508			
Euro	81.682.825		-71.496	81.611.331		382.612	382.612
Lira Sterlina			233	233			
Fiorino Ungherese			3	3			
Rupia Indonesiana	2.716.650		60.014	2.776.664			
Yen Giapponese			8.388	8.388			
Dollaro Messicano	2.891.216		7.477	2.898.693			
Corona Norvegese			142	142			
Nuova Lira Turca	2.691.907		124.654	2.816.561			
Dollaro Statunitense	27.507		-3.006	24.501			
Rand Sudafricano	13.261.716		310.581	13.572.297			
TOTALE	111.717.734		438.500	112.156.234		382.612	382.612

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	1.093.203	240.830	533.830	1.079.024
1. Titoli di debito	730.175	-240.830	-682.749	-1.079.024
2. Titoli di capitale	363.028		148.919	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			56.760	
1. Titoli di debito			56.760	
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	-3.780		7.480	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-3.780		7.480	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	544		-12.592	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili			-24.294	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	544		11.702	
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

AcomeA PERFORMANCE

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-10.366	
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	54.726	
LIQUIDITÀ	32.832	-8.604

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-3.648
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.648

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	865	2,13						
1) Provvigioni di gestione	A2	103	1,75						
provvigioni di base	A1	529	1,30						
provvigioni di base	A2	41	0,70						
provvigioni di incentivo	A1	336	0,83						
provvigioni di incentivo	A2	62	1,05						
3) Compenso della banca depositaria	A1	34	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	5	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								

AcomeA PERFORMANCE

6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	908	2,23						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	109	1,85						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		2	0,00						
- su titoli di debito		2	0,00						
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		4			0,08				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	1	0,00						
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	917	2,25						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	109	1,85						

IV.2 PROVVISGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.307
- C/C in euro	510
- C/C in Corona Norvegese	1
- C/C in altre divise estere	1.796
Altri ricavi	1.596
- Sopravvenienze Attive	1.544
- Ricavi Vari	52
Oneri	-7.887
- Commissione su contratti regolati a margine	-426
- Commissione su operatività in titoli	-3.898
- Spese Bancarie varie	-2.675
- Sopravvenienza Passiva	-638
- Spese Varie	-250
Totale altri ricavi ed oneri	-3.984

AcomeA PERFORMANCE

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli di capitale	-2.010
- di cui classe A1	-1.939
- di cui classe A2	-71
Altre imposte	-1.115
- di cui classe A1	-970
- di cui classe A2	-145
Totale imposte	-3.125

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Descrizione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	BTS 061213	EUR	21
Future	RA 170613	USD	8
Opzione	CALL NIKKEI 225 08/1	JPY	2

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	3.062		3.062
Banche e imprese di investimento estere	1.260		1.260

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. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 348,52.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA PERFORMANCE**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Performance (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Performance per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 31 luglio 2013 la fusione per incorporazione del comparto del Trust di diritto irlandese Unipol Funds denominato Unipol Liquidità Fund nel Fondo AcomeA Performance; la fusione ha avuto efficacia in data 13 dicembre 2013.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance del fondo nel 2013, è stata pari al 12,46% per la classe A1 e al 13,42% per la classe A2. Il processo di gestione si basa sulla costruzione di un portafoglio formato da ETF, ETC e ETN e/o strumenti del mercato monetario e segue 4 strategie di allocazione: azionaria settoriale europea, azionaria regionale, materie prime e obbligazionaria. Nel corso dell'anno, i segnali della strategia settoriale hanno determinato una rotazione nel corso del primo trimestre a favore dei settori delle costruzioni e degli industriali, con contemporanea riduzione dei settori chimico, delle assicurazioni, del bancario area euro, del bancario europeo e del farmaceutico. Nel corso del mese di maggio è stato inserito il settore delle risorse di base, incrementato ulteriormente nel mese di luglio, mentre nel mese di dicembre è stato inserito il settore dei viaggi e divertimenti, che ha completato l'esposizione settoriale pari a circa il 9% del portafoglio. Posizionamenti tattici e temporanei sono stati realizzati sul settore delle utilities. In relazione all'allocazione geografica il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione al mercato azionario giapponese a cambio coperto, incrementato ulteriormente nel corso dei primi cinque mesi dell'anno e da una esposizione dinamica ai mercati dell'area euro con acquisti degli indici EuroStoxx50, Msci Emu Small caps, Ftse Athex 20 (Grecia) e FtseMib (Italia) nel corso dei primi tre mesi. Quest'ultimo è stato poi marginalmente venduto nel mese di aprile unitamente all'indice Msci Spain. A maggio è stata azzerata l'esposizione alla volatilità dell'indice americano, vendendo l'indice Vix. Posizioni su alcune aree dei paesi emergenti, quali Brasile e Cina (Hang Seng), sono state vendute parzialmente in seguito al raggiungimento di livelli di "stop-loss" nel corso del mese di aprile; nello stesso mese è stata inserita una strategia di parziale copertura sui mercati emergenti realizzata con l'acquisto di "ETF short" (cioè con una dinamica inversa agli indici azionari) sull'indice Msci Emerging Market, poi azzerata nel corso del mese di giugno. Posizionamenti tattici e temporanei sono stati realizzati sull'India e sul Cile. Nel corso del primo trimestre sono stati inseriti i mercati delle Filippine, della Turchia e della Cina (CSI300). Nel mese di giugno è stata iniziata una posizione sull'indice americano Nasdaq100. Nel corso del secondo semestre sono state effettuate prese di profitto sulle aree che registravano le migliori performance come il Giappone, la Grecia, l'Italia e gli indici Eurostoxx50, Msci Europe small caps e Nasdaq100, mentre sono state accumulate, dopo le correzioni estive, ETF sui paesi emergenti quali il Brasile, la Turchia e la Cina ed è stata introdotta una nuova posizione sul Sud Africa. L'esposizione del portafoglio alla componente azionaria è rimasta compresa tra il 90,6% e il 101,3% nel primo semestre e tra il 98,1% e il 105,7% nel secondo semestre: l'indicatore relativo è infatti rimasto favorevole alla componente azionaria per tutto il corso dell'anno. La componente obbligazionaria del portafoglio è passata dal 16% di inizio anno al 14% di fine 2013: è stata caratterizzata dall'esposizione alle obbligazioni societarie "high yield". Nel corso del primo trimestre è stata azzerata l'esposizione alle obbligazioni societarie "investment grade", ai "covered bond" e alle obbligazioni legate all'inflazione; nel corso dell'ultimo trimestre è stata iniziata una posizione di accumulo sul debito emergente in valuta locale. Marginale si è mantenuta l'esposizione al segmento delle materie prime, oscillando nel corso dell'anno tra il 3% e il 5% del portafoglio, con focus specifico su ETF rappresentativi dei metalli industriali ed ETC rappresentativi del rame. Sono stati infine utilizzati titoli obbligazionari societari con scadenze inferiori ai 12 mesi per la gestione della liquidità.

PROSPETTIVE

Il 2014 si preannuncia ancora all'insegna della preferenza per il mercato azionario grazie ad un contesto finanziario favorevole, contrassegnato dal proseguimento delle misure di politica monetaria, qualificabili come straordinarie, da parte delle banche centrali, dal miglioramento delle prospettive economiche globali, dalle valutazioni che restano nel loro complesso ragionevoli e dalla ripresa delle attività di M&A. I rischi sono individuabili soprattutto nelle aspettative sulle modalità e le tempistiche di riduzione del programma di acquisti dei titoli obbligazionari da parte della Fed americana, che porterà a periodi di volatilità anche significativa. Il processo di gestione cercherà di individuare le diverse tendenze che si presenteranno sulle differenti tipologie di investimento, per cogliere le migliori opportunità che il mercato stesso può esprimere. L'esposizione alle diverse strategie rimarrà dinamica concentrandosi sui segmenti di mercato che esprimeranno una forza relativa superiore agli indici generali.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.857.085	95,2	9.730.884	94,8
A1. Titoli di debito	948.400	6,5	368.060	3,6
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	948.400	6,5	368.060	3,6
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	12.908.685	88,6	9.362.824	91,2
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 LIQUIDITÀ	127.119	0,9	-8.044	-0,1
F1. Liquidità disponibile	194.144	1,3	11.647	0,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			705.059	6,9
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-67.025	-0,5	-724.750	-7,1
G. ALTRE ATTIVITÀ	563.285	3,9	548.644	5,3
G1. Ratei attivi	11.196	0,1	3.572	0,0
G2. Risparmio di imposta	540.727	3,7	540.727	5,3
G3. Altre	11.362	0,1	4.345	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	14.547.489	100,0	10.271.484	100,0

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	5.987	4.006
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.987	4.006
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	29.481	23.046
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.841	15.412
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.640	7.634
TOTALE PASSIVITÀ		75.010
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	14.512.021	9.145.624
A1 Numero delle quote in circolazione	2.755.889,124	2.357.008,866
A2 Numero delle quote in circolazione	481.334,075	218.278,080
A1 Valore complessivo netto della classe	12.315.173	9.366.054
A2 Valore complessivo netto della classe	2.196.849	878.378
A1 Valore unitario delle quote	4,469	3,974
A2 Valore unitario delle quote	4,564	4,024

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.144.923,452
Quote rimborsate	746.043,194

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	313.696,305
Quote rimborsate	50.640,310

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.650	6.797
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	155.167	53.629
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	530	-23.452
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-26.608	458.418
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-40.055	-384
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.783.647	834.751
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.889.331	1.329.759
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 O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
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		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

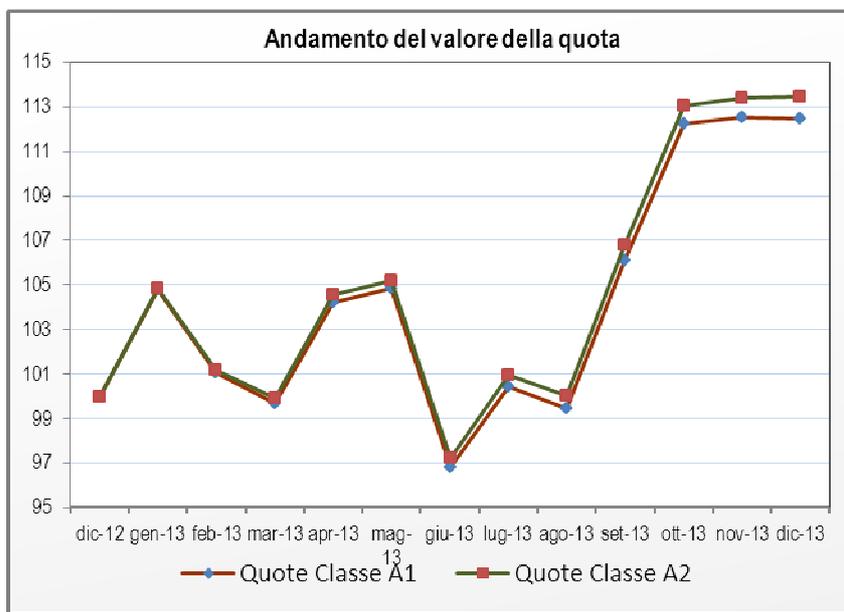
	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	19	
E3.2 Risultati non realizzati	-86	1
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	1.889.264	1.329.760
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-197	-309
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.889.067	1.329.451
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-372.884	-394.912
di cui classe A1	-332.370	-390.133
di cui classe A2	-40.514	-4.779
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-10.816	-7.239
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-6.834
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	126	424
I2. ALTRI RICAVI	870	957
I3. ALTRI ONERI	-2.675	-3.709
Risultato della gestione prima delle imposte	1.496.048	917.338
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio		
di cui classe A1	1.278.820	915.991
di cui classe A2	217.228	1.347

NOTA INTEGRATIVA

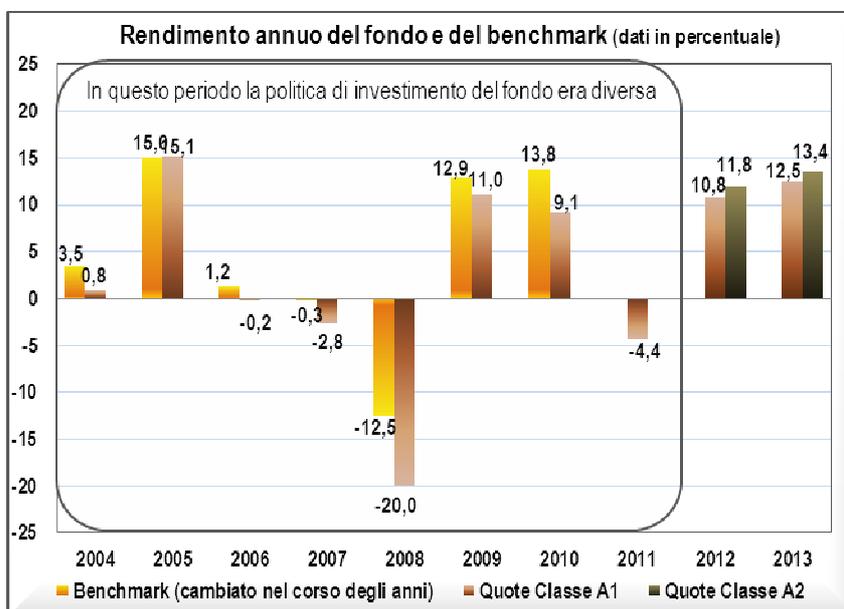
Parte A – Andamento del valore della quota

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.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,974	4,024	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,469	4,564	n.a.
Valore minimo	3,679	3,740	n.a.
Valore massimo	4,483	4,570	n.a.
Performance nell'esercizio	12,46%	13,42%	n.a.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	16,88%	16,86%	n.a.
Sharpe ratio	0,74	0,80	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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
Altri paesi UE			4.654.745
Altri paesi OCSE			3.490.025
Altri paesi			2.723.327
Italia	399.500		2.040.588
CHANNEL ISLANDS	548.900		
TOTALE	948.400		12.908.685

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
BANCARIO	399.500		
FINANZIARIO	548.900		12.908.685
TOTALE	948.400		12.908.685

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	2.516.099	17,30%
LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	2.009.068	13,81%
AMUNDI ETF LEV E50	1.868.760	12,85%
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	1.177.321	8,09%
ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	579.375	3,98%
ETFS LEVERAGED COPPER	548.900	3,77%
ISHARES EM LOCAL GOV BOND	458.103	3,15%
DJ STOXX 600 OPT BASIC RESOU	425.271	2,92%
ISHARES MSCI BRAZIL	421.440	2,90%
DB X-TR II EMG MKTS LIQ EURB	399.515	2,75%
LYXOR ETF TURKEY	394.550	2,71%
DB X CSI300 ETF	351.000	2,41%
LYXOR ETF MSCI GREECE	334.800	2,30%
MONTE DEI PASCHI 12/03.14 4.5%	300.375	2,07%
DJ STOXX 600 OPT CONS & MAT	285.337	1,96%
STOXX EU 600 OPT TRAV & LEIS	282.620	1,94%
DJ STOXX 600 OPT INDUSTRIAL	280.636	1,93%
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP	277.480	1,91%
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	271.934	1,87%
DB X TRACKERS MSCI PHILIPPIN	168.140	1,16%
AMUNDI ETF GSCI MT	161.226	1,11%
LYXOR ETF SOUTH AFRICA	117.620	0,81%
MONTE DEI PASCHI 07/05.14 FR	99.125	0,68%
AMUNDI ETF NASDAQ-100 EUR HE	96.870	0,67%
AMUNDI ETF FTSE MIB	31.520	0,22%
Totale strumenti finanziari	13.857.085	95,25%

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	399.500			548.900
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	2.040.588	4.654.745	3.490.025	2.723.327
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.440.088 16,8	4.654.745 32,0	3.490.025 24,0	3.272.227 22,4

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	9.093.611	4.763.474		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	9.093.611	4.763.474		
- in percentuale del totale delle attività	62,5	32,7		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	871.590	251.725
Titoli di capitale		
Parti di OICR	8.620.680	6.831.858
Totale	9.492.270	7.083.583

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	399.500		548.900

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	194.144
- Liquidità disponibile in euro	190.823
- Liquidità disponibile in divise estere	3.321
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-67.025
- Acquisti di strumenti finanziari	-67.025
Totale posizione netta di liquidità	127.119

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	11.196
- Su liquidità disponibile	126
- Su titoli di debito	11.070
Risparmio di imposta	540.727
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	540.727
Altre	11.362
- Dividendi da incassare	11.362
Totale altre attività	563.285

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		5.987
Rimborsi	02/01/2014	5.987
Totale debiti verso i partecipanti		5.987

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	21.841
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	948
- Provvigioni di gestione	20.695
- Ratei passivi su finanziamenti	197
Altre	7.640
- Società di revisione	4.583
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	29.481

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 66.745,754 pari allo 2,42% del totale per la Classe A1
- n. 416.879,249 pari al 86,61% del totale per la Classe A2

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

- n. 2.230,649 pari all'0,08% del totale per la Classe A1
- n. 47.762,654 pari al 9,92% del totale per la Classe A2

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

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		9.366.054	9.134.725	10.615.673
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	4.767.146	2.754.238 2.754.238	1.314.476
	b) risultato positivo della gestione	1.278.820	915.991	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	3.096.847	3.438.900 3.438.900	2.311.750
	b) proventi distribuiti		483.674	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		12.315.173	9.366.054	9.134.725

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		878.378	10.899	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	1.307.125	1.165.393 1.165.393	113.189 112.189 1.000
	b) risultato positivo della gestione	217.228	1.347	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	205.882	299.261 299.261	102.158 102.158
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			132
Patrimonio netto a fine periodo		2.196.849	878.378	10.899

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Franco Svizzero			193	193			
Euro	13.857.085		687.084	14.544.168		35.468	35.468
Dollaro Statunitense			3.128	3.128			
TOTALE	13.857.085		690.403	14.547.489		35.468	35.468

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	-26.078		1.743.592	
1. Titoli di debito	530		-40.055	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	-26.608		1.783.647	
- aperti armonizzati	-26.608		1.783.647	
- non armonizzati				
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 effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	19	-86

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-197
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-197

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	332	3,03						
1) Provvigioni di gestione	A2	40	2,25						
provvigioni di base	A1	209	1,90						
provvigioni di base	A2	16	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	123	1,13						
provvigioni di incentivo	A2	24	1,35						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1	53	0,43						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	9	0,43						
3) Compenso della banca depositaria	A1	9	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	2	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,04						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,04						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,01						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2		0,01						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	400	3,60						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	52	2,82						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere									

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	400	3,60					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	52	2,82					

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.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	126
- C/C in euro	126
Altri ricavi	870
- Sopravvenienze Attive	820
- Ricavi Vari	50
Oneri	-2.675
- Commissione su operatività in titoli	-517
- Spese Bancarie	-1.520
- Spese Varie	-638
Totale altri ricavi ed oneri	-1.679

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA 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

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	60		60
Banche e imprese di investimento estere	157		157
Altre controparti	300		300

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 56,48.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA FONDO ETF ATTIVO**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Fondo ETF Attivo (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Fondo ETF Attivo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

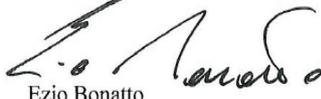
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari allo 4,00 % per la classe A1 e pari al 4,67% per la classe A2.

Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato delle opportunità offerte dai titoli italiani (sia governativi, sia *corporate*), i cui prezzi erano scesi a causa dell'incertezza seguita alle elezioni politiche, soprattutto attraverso *switch* da titoli a breve termine verso titoli con scadenza più lunga. I titoli bancari italiani a breve scadenza hanno avuto un peso importante nel portafoglio ed hanno dato un buon rendimento differenziale rispetto ai titoli di stato.

Già verso la fine del primo semestre è stata avviata la costruzione di una posizione sui titoli di stato di alcuni paesi emergenti, la cui convenienza rispetto ai titoli europei è sorta a seguito del forte ribasso innescato dal rialzo dei tassi a medio-lunga scadenza negli Stati Uniti. L'investimento su questi titoli si è dispiegato poi nel corso del secondo semestre, innalzandone con gradualità il peso nel portafoglio. L'attrattiva proviene innanzitutto dai livelli elevati che i tassi reali (ovvero tassi di interesse nominali al netto dell'inflazione) hanno raggiunto, sia per effetto della dinamica di mercato, sia per effetto, in alcuni casi, delle operazioni di aumento dei tassi da parte delle banche centrali volte a difendere il tasso di cambio. L'altro motivo di interesse è proprio la svalutazione dei tassi di cambio che in alcuni casi ha raggiunto anche il 20% o il 30% negli ultimi sei mesi (per esempio in Sud Africa o Brasile). Sono state pertanto progressivamente ridotte le posizioni sui CCT, il cui potenziale di apprezzamento è ormai modesto e, marginalmente, su alcuni obbligazioni bancarie e sugli investimenti azionari. I titoli oggetto di investimento sono attualmente quelli governativi emessi da Sud Africa, Brasile, Turchia, Messico ed Indonesia o quelli emessi da istituzioni sovranazionali (BEI) in valuta locale; l'attività di investimento si è rivolta a tutta la curva dei rendimenti. Così come il posizionamento sulla curva dei rendimenti, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto ed aumenti della posizione in risposta alle oscillazioni dei prezzi dei titoli e dei cambi.

Nel corso dell'estate, in concomitanza della crisi politica in Portogallo, sono stati effettuati acquisti sulle scadenze brevi dei titoli di stato portoghesi, in quanto i livelli di rendimento erano difficilmente giustificabili alla luce dei progressi dei fondamentali del paese e del sostegno che sarebbe stato verosimilmente fornito dalle istituzioni politico-monetarie europee.

Verso la fine dell'anno è stata aumentata la posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, coprendo il rischio di tasso mediante *futures*, al fine di poter prendere profitto da un eventuale aumento del tasso di inflazione implicito, che su alcuni di questi titoli era prossimo a zero. Il peso della componente investita in azioni è stato diminuito progressivamente man mano che si realizzava il rialzo del mercato italiano ed è passato da poco più dell'8% di inizio anno a poco più del 4% di fine anno, sia attraverso la diluizione della posizione per effetto delle nuove sottoscrizioni, sia attivamente, prendendo profitto selettivamente su alcuni titoli nei settori finanziario, *media* e *utilities*.

Alla fine del 2013 il fondo è investito per circa il 39% in titoli di stato italiani (essenzialmente BTP Italia), per circa il 25% in titoli di paesi emergenti in valuta locale (circa l'11% in Sud Africa, circa il 7% in Brasile, per circa il 2,5% ciascuno in Messico, ed Indonesia e per circa l'1,5% in Turchia), per circa il 25% in obbligazioni societarie (essenzialmente del settore bancario) e per poco più del 4% in azioni europee. Nel corso del periodo la *duration* è aumentata da 2,2 a 3,7 circa, essenzialmente per effetto degli acquisti sulla parte lunga delle curve dei rendimenti paesi emergenti.

PROSPETTIVE

Il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. Nel contempo, gli *spread* dei titoli *corporate*, se corretti per il rischio, non sono particolarmente convenienti rispetto agli investimenti nel debito dei paesi emergenti. Il fondo, pertanto, privilegerà i titoli dei paesi i cui rendimenti reali sono elevati e le cui valute prezzano in gran parte l'effetto della diminuzione dell'attività della FED e del progressivo ritorno di tassi più in linea con le dinamiche del mercato. La componente investita in azioni, sarà gestita in modo cauto, in considerazione dei livelli elevati raggiunti dai principali indici azionari.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.873.354	96,7	7.381.847	92,3
A1. Titoli di debito	14.224.322	92,5	6.717.753	84,0
A1.1 titoli di Stato	7.783.593	50,6	3.758.023	47,0
A1.2 altri	6.440.729	41,9	2.959.730	37,0
A2. Titoli di capitale	649.032	4,2	664.094	8,3
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			382.950	4,8
B1. Titoli di debito			382.950	4,8
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.346	0,1	8.847	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.346	0,1	8.847	0,1
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 LIQUIDITÀ	228.494	1,5	64.351	0,8
F1. Liquidità disponibile	510.941	3,3	64.484	0,8
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	243.495	1,6	1.097	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-525.942	-3,4	-1.230	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	267.223	1,7	156.082	2,0
G1. Ratei attivi	223.092	1,5	111.949	1,4
G2. Risparmio di imposta	44.131	0,3	44.131	0,6
G3. Altre			2	
TOTALE ATTIVITÀ	15.381.417	100,0	7.994.077	100,0

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	200	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	200	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	27.318	32.398
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	19.678	24.764
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.640	7.634
TOTALE PASSIVITÀ	27.518	32.398
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	15.353.899	7.961.679
A1 Numero delle quote in circolazione	2.473.910,454	1.398.898,425
A2 Numero delle quote in circolazione	138.281,820	11.013,106
A1 Valore complessivo netto della classe	14.525.634	7.898.647
A2 Valore complessivo netto della classe	28.265	63.032
A1 Valore unitario delle quote	5,872	5,646
A2 Valore unitario delle quote	5,990	5,723

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.334.537,017
Quote rimborsate	259.524,988

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	164.634,507
Quote rimborsate	37.365,793

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	403.773	345.452
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	11.435	23.239
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	107.842	1.726.684
A2.2 Titoli di capitale	84.023	24.759
A2.3 Parti di O.I.C.R.		51.744
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-35.350	465.869
A3.2 Titoli di capitale	63.235	-14.612
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-716	-3.049
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	634.242	2.620.086
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-453	23.898
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		94.531
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		55.493
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-453	173.922
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	7.904	-965
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

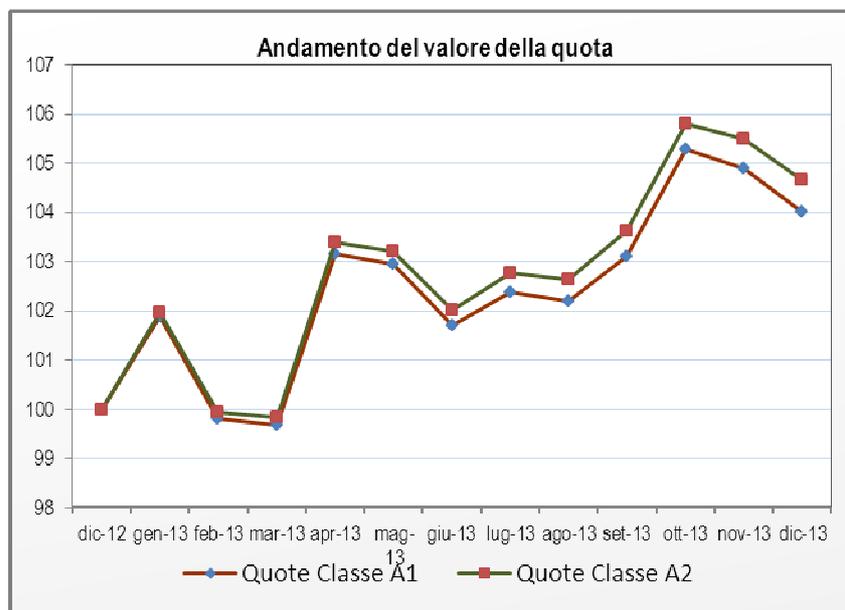
	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-741	-3.031
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	20.949	-15.407
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	10.683	564
E3.2 Risultati non realizzati	-3.007	-224
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	669.577	2.774.945
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-308	-4.845
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	669.269	2.770.100
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-268.011	-454.494
di cui classe A2	-264.286	-453.926
di cui classe A2	-3.725	-568
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-7.441	-7.165
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-6.834
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	665	121
I2. ALTRI RICAVI	1.377	6.473
I3. ALTRI ONERI	-4.640	-5.533
Risultato della gestione prima delle imposte	383.579	2.301.868
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		41.273
di cui classe A1		41.263
di cui classe A2		10
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	383.579	2.301.868
di cui classe A1	375.108	2.299.984
di cui classe A2	8.471	1.884

NOTA INTEGRATIVA

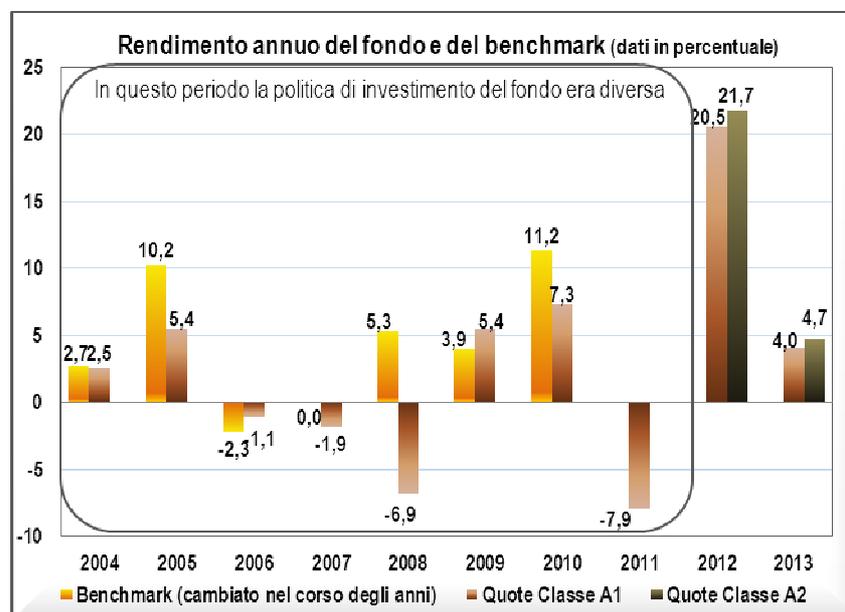
Parte A – Andamento del valore della quota

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.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,646	5,723	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,872	5,990	n.a.
Valore minimo	5,606	5,689	n.a.
Valore massimo	5,966	6,078	n.a.
Performance nell'esercizio	4,00%	4,67%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2013	2012	2011
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	4,14%	4,13%	n.a.
Sharpe ratio	0,97	1,13	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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	9.420.398	608.410	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	1.280.100		
BRASILE	1.093.150		
PORTOGALLO	845.000		
LUSSEMBURGO	557.390		
MESSICO	385.042		
INDONESIA	343.508		
TURCHIA	230.669		
SLOVENIA	69.065		
GERMANIA		35.973	
FRANCIA		4.649	
TOTALE	14.224.322	649.032	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	10.222.397		
ASSICURATIVO	471.039	130.275	
BANCARIO	3.422.636	199.274	
CARTARIO ED EDITORIALE		24.500	
COMUNICAZIONI		125.172	
ELETTRONICO		35.973	
FINANZIARIO	108.250		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		27.525	
DIVERSI		106.313	
TOTALE	14.224.322	649.032	

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	2.543.977	16,54%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	1.431.644	9,31%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	1.280.100	8,32%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	978.488	6,36%
PORTUGUESE 11/02.16 6.4%	845.000	5,49%
BRAZIL 12/01.23 10%	794.904	5,17%
BANCA POP VICENT 12/02.15	728.875	4,74%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	680.973	4,43%
CCT 10/03.17 FR	613.125	3,99%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	471.039	3,06%
BEI 08/12.18 9%	449.140	2,92%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15	432.550	2,81%
MBONO 11/11.42 7.75%	385.042	2,50%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	347.355	2,26%
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	336.903	2,19%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	327.375	2,13%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	304.084	1,98%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	298.247	1,94%
INDOGB 11/06.32 8.25%	215.896	1,40%
TURKEY 13/01.15 6.5%	128.549	0,84%
INDONESIA GOVT 05/06.15 9.5%	127.612	0,83%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	108.250	0,70%
BANCA POPOLARE DELL ETRURIA	107.940	0,70%
A2A SPA	106.313	0,69%
TURKEY 13/03.23 7.1%	102.121	0,66%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	101.125	0,66%
BANCA POPO MILANO 13/01.26 4%	101.000	0,66%
TELECOM ITALIA RSP	96.730	0,63%
UNIPOLSAI SPA-RSP	89.750	0,58%
SLOVENIA 10/01.20 4.125%	69.065	0,45%
MILANO ASSICURAZIONI	40.525	0,26%
BANCO POPOLARE SCARL	39.032	0,25%
RWE AG	29.266	0,19%
FINMECCANICA SPA	27.525	0,18%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	26.863	0,18%
MEDIOBANCA SPA	25.440	0,17%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	24.500	0,16%
TELECOM ITALIA SPA	23.793	0,16%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	11.908	0,08%
CCT 08/09.15 FR	9.976	0,07%
E.ON AG	6.708	0,04%
ORANGE	4.649	0,03%
Totale strumenti finanziari	14.873.354	96,70%

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	5.975.861	1.294.140	513.591	
- di altri enti pubblici	2.973.497			
- di banche	471.039	177.315	102.121	2.716.758
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	608.410	40.622		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	10.028.807	1.512.077	615.712	2.716.758
- in percentuale del totale delle attività	65,2	9,8	4,0	17,7

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	6.584.272	4.956.612	615.712	2.716.758
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	6.584.272	4.956.612	615.712	2.716.758
- in percentuale del totale delle attività	42,8	32,2	4,0	17,7

-> Borsa valori di SAO PAULO
 -> Borsa valori di JOHANNESBURG SE
 -> Borsa valori di JAKARTA STOCK E

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	9.703.615	4.970.055
- altri	5.651.383	3.342.144
Titoli di capitale	267.108	421.100
Parti di OICR		
Totale	15.622.106	8.733.299

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	10,000.00	11.908	INDEX LINKED	0,1
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	330,000.00	347.355	INDEX LINKED	2,3
BTP IT I/L 12/03.16	EUR	330,000.00	336.903	INDEX LINKED	2,3
BTP IT I/L 12/06.16	EUR	650,000.00	680.973	INDEX LINKED	4,6
BTP I/L 12/10.16	EUR	2,490,000.00	2.543.978	INDEX LINKED	17,1
BTP I/L 13/04.17	EUR	1,418,000.00	1.431.644	INDEX LINKED	9,6

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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	2.161.643	8.648.049	396.440
Rand Sudafricano			1.729.240
Real Brasiliano			1.093.150
Dollaro Messicano			385.042
Rupia Indonesiana		127.612	215.896
Nuova Lira Turca	128.549		102.121

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: 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	12.346		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	510.941
- Liquidità disponibile in euro	424.199
- Liquidità disponibile in divise estere	86.742
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	243.495
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	242.424
- Margini di variazione da incassare	1.071
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-525.942
- Acquisti di strumenti finanziari	-281.403
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-241.859
- Margini di variazione da versare	-2.680
Totale posizione netta di liquidità	228.494

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	223.092
- Su liquidità disponibile	664
- Su titoli di debito	222.428
Risparmio di imposta	44.131
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	44.131
Totale altre attività	267.223

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con la Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		200
Rimborsi	02/01/2014	200
Totale debiti verso i partecipanti		200

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	19.679
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	763
- Provvigioni di gestione	18.608
- Ratei passivi su finanziamenti	308
Altre	7.640
- Società di revisione	4.583
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	27.318

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 136.581,203 pari al 5,52% del totale per la Classe A1
- n. 124.619,436 pari all'90,12% del totale per la Classe A2

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

- n. 220.236,337 pari allo 8,9% del totale per la Classe A1
- n. 124.619,436 pari al 90,12% del totale per la Classe A2

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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		7.898.647	7.267.438	8.060.747
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	7.757.579	6.814.841 6.814.841	9.526.122 9.368.817 33.744 123.561
	b) risultato positivo della gestione	375.108	2.299.984	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	1.505.700	8.483.616 8.483.616	9.676.661 9.569.607 14.542 92.512
	b) proventi distribuiti			642.770
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		14.525.634	7.898.647	7.267.438

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		63.032	9.508	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	978.299	70.837 70.837	10.000 10.000
	b) risultato positivo della gestione	8.471	1.884	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	221.537	19.197 19.197	
	b) proventi distribuiti			492
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		828.265	63.032	9.508

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	763.420	4,972
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	134.803	0,878
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real Brasiliano	1.093.150			1.093.150			
Franco Svizzero			891	891			
Euro	11.101.194		400.456	11.501.650		27.518	27.518
Lira Sterlina			384	384			
Rupia Indonesiana	343.508		16.442	359.950			
Yen Giapponese			12.222	12.222			
Dollaro Messicano	385.043		12.225	397.268			
Corona Norvegese			440	440			
Corona Svedese			591	591			
Nuova Lira Turca	230.669		10.057	240.726			
Dollaro Statunitense	2.896		2.408	5.304			
Rand Sudafricano	1.729.240		39.601	1.768.841			
TOTALE	14.885.700		495.717	15.381.417		27.518	27.518

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 realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	191.865	-73.304	27.885	-218.841
1. Titoli di debito	107.842	-73.304	-35.350	-218.841
2. Titoli di capitale	84.023		63.235	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-1.260		-300	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-1.260		-300	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	544		8.204	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	544		8.204	
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-741	
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	20.949	
LIQUIDITÀ	10.683	-3.007

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro	-308
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-308

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	264	2,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	4	1,43						
provvigioni di base	A1	172	1,50						
provvigioni di base	A2	2	0,80						
provvigioni di incentivo	A1	92	0,80						
provvigioni di incentivo	A2	2	0,63						
3) Compenso della banca depositaria	A1	7	0,06						
3) Compenso della banca depositaria	A2		0,06						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,04						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	278	2,42						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	4	1,55						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		1	0,00						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	279	2,43						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	4	1,55						

IV.2 PROVVISIOE 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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	665
- C/C in euro	106
- C/C in Corona Norvegese	4
- C/C in altre divise estere	555
Altri ricavi	1.377
- Sopravvenienze Attive	1.326
- Ricavi Vari	51
Oneri	-4.640
- Commissione su contratti regolati a margine	-118
- Commissione su operatività in titoli	-966
- Spese Bancarie varie	-2.883
- Sopravvenienza Passiva	-638
- Spese Varie	-35
Totale altri ricavi ed oneri	-2.598

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Descrizione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	BTS 061213	EUR	7
Future	RA 170613	USD	2
Opzione	CALL NIKKEI 225 08/1	JPY	2

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	749		749
Banche e imprese di investimento estere	335		335

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 118,59



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Prudente (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Prudente per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 28 ottobre 2013 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA Obbligazionario Corporate nel Fondo AcomeA Patrimonio Prudente; la fusione ha avuto efficacia in data 31 gennaio 2014.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 8,45% per la classe A1 e al 9,25% per la classe A2.

Durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato delle opportunità offerte dai titoli italiani (sia governativi, sia *corporate*), i cui prezzi erano scesi a causa dell'incertezza seguita alle elezioni politiche, soprattutto attraverso *switch* da titoli a breve termine verso titoli con scadenza più lunga. I titoli bancari italiani a breve scadenza hanno avuto un peso importante nel portafoglio ed hanno dato un buon rendimento differenziale rispetto ai titoli di stato.

Già verso la fine del primo semestre è stata avviata la costruzione di una posizione sui titoli di stato di alcuni paesi emergenti, la cui convenienza rispetto ai titoli europei è sorta a seguito del forte ribasso innescato dal rialzo dei tassi a medio-lunga scadenza negli Stati Uniti. L'investimento su questi titoli si è dispiegato poi nel corso del secondo semestre, innalzandone con gradualità il peso nel portafoglio. L'attrattiva proviene innanzitutto dai livelli elevati raggiunti dai tassi reali (ovvero tassi di interesse nominali al netto dell'inflazione) offerti dalla combinazione di prezzi e cedole, sia per effetto della dinamica di mercato, sia per effetto, in alcuni casi, delle operazioni di aumento dei tassi da parte delle banche centrali volte a difendere il tasso di cambio. L'altro motivo di interesse è proprio la svalutazione dei tassi di cambio che in alcuni casi ha raggiunto anche il 20% o il 30% (per esempio in Brasile o Sud Africa). Sono state pertanto progressivamente ridotte le posizioni sui CCT, il cui potenziale di apprezzamento è ormai modesto e, marginalmente, su alcuni obbligazioni bancarie e sugli investimenti azionari. I titoli oggetto di investimento sono attualmente quelli governativi emessi da Sud Africa, Brasile, Turchia, Messico ed Indonesia o da istituzioni sovranazionali (BEI) in valuta locale e l'attività di investimento si è rivolta a tutta la curva dei rendimenti. Così come le posizioni sui titoli, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto ed aumenti della posizione in risposta alle oscillazioni dei prezzi e dei cambi.

Nel corso dell'estate, in concomitanza della crisi politica in Portogallo, sono stati effettuati acquisti sulle scadenze brevi dei titoli di stato portoghesi, in quanto i livelli di rendimento erano difficilmente giustificabili alla luce dei progressi dei fondamentali del paese e del sostegno che sarebbe stato verosimilmente fornito dalle istituzioni politico-monetarie europee.

Verso la fine dell'anno è stata aumentata la posizione sui BTP indicizzati all'inflazione italiana, coprendo il rischio di tasso mediante *futures*, al fine di prendere profitto da un eventuale aumento del tasso di inflazione implicito, che su alcuni di questi titoli era prossimo a zero.

Il peso della componente investita in azioni è stato notevolmente ridotto ed è passato dal 33% circa di inizio anno a circa il 17% di fine 2013. La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che oltre ad avere valutazioni attraenti presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. In considerazione delle *performance* positive espresse dai mercati azionari internazionali e delle relative valutazioni, sono state ridotte in modo deciso sia l'area americana (dall'11,5% al 5,5%) sia quella giapponese (6,5% al 3,5%), mentre è stata incrementata, nel corso del secondo semestre l'esposizione su quella europea (dal 6% all'8%), in particolare sul mercato italiano (dal 3,5% al 4,5%).

Nello specifico, sul mercato americano l'esposizione al settore tecnologico, con una particolare enfasi sulle società di media e piccola capitalizzazione, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo e la partecipazione alla componente ciclica dei comparti industriale e finanziario sono stati i temi dominanti. Nel corso dell'ultimo trimestre è stato diminuito il peso dei settori tradizionalmente difensivi quali telecomunicazioni e consumo non ciclici in risposta ai livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare i tassi di crescita attesi.

In Europa, in termini geografici, il mercato azionario italiano è rimasto oggetto del sovrappeso più forte, principalmente a motivo delle valutazioni sacrificate che scontano i timori legati all'incertezza della congiuntura macroeconomica. Una minore esposizione è invece stata riservata ai mercati tedesco e inglese, dove già sono stati anticipati esiti più positivi delle dinamiche economico-reddituali. A livello settoriale, hanno mantenuto un peso rilevante nel portafoglio il comparto delle telecomunicazioni e quello farmaceutico. Il primo continua a presentare un potenziale elevato a fronte non solo della rilevanza strategica del servizio fornito, ma anche delle possibili modifiche dell'impianto regolatorio europeo su tariffe e concentrazione. Il secondo trova ipotesi di apprezzamento sia nelle valutazioni ancora attraenti che nelle possibilità di crescita legate all'innovazione di prodotto.

In Asia, per ragioni di valutazioni e di potenziale inespresso, è stato privilegiato il mercato giapponese a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia. A livello settoriale gli investimenti in quest'area sono stati concentrati soprattutto nei settori *information technology*, finanziari, industriali e consumo discrezionale.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 9,5% e del 3% per lo yen giapponese.

PROSPETTIVE

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. Nel contempo, gli *spread* dei titoli *corporate*, se corretti per il rischio, non sono particolarmente convenienti rispetto agli investimenti nel debito dei paesi emergenti. Il fondo, pertanto, privilegerà i titoli dei paesi i cui rendimenti reali sono elevati e le cui valute prezzano già in gran parte l'effetto della diminuzione dello stimolo monetario da parte della FED e del progressivo ritorno di tassi di interesse più in linea con le dinamiche del mercato. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. Nel contempo, gli *spread* dei titoli *corporate*, se corretti per il rischio, non sono particolarmente convenienti rispetto agli investimenti nel debito dei paesi emergenti. Il fondo, pertanto, privilegerà i titoli dei paesi i cui rendimenti reali sono elevati e le cui valute prezzano già in gran parte l'effetto della diminuzione dello stimolo monetario da parte della FED e del progressivo ritorno di tassi di interesse più in linea con le dinamiche del mercato.

L'andamento del ciclo economico globale, il riequilibrio delle partite correnti di alcuni paesi emergenti e la risoluzione dei problemi finanziari dei paesi mediterranei nell'area euro, sono tra i fattori che potranno determinare la direzione dei mercati finanziari.

Dopo l'annuncio dell'inizio del processo di riduzione da parte della *Federal Reserve* in USA degli acquisti sul mercato di titoli immobiliari e governativi statunitensi, il cosiddetto "*tapering*" (in gennaio verranno immessi sul mercato 75 miliardi di nuovi dollari anziché 85 miliardi al mese), il mercato azionario degli Stati Uniti dovrà trovare conferma del miglioramento in atto nelle attese di crescita degli utili delle singole società americane per poter proseguire la fase rialzista.

La continuazione delle politiche monetarie espansive da parte della BCE e l'ingente liquidità presente sui mercati rimangono fattori importanti a favore della ripresa dei mercati azionari europei. Inoltre, un contesto politico più stabile, maggiormente consapevole degli effetti distorsivi di una politica incentrata solo sul rigore, e un miglioramento graduale del contesto macroeconomico, costituiscono ulteriori elementi a sostegno della riduzione del gap valutativo presente tra i paesi cosiddetti *core* e quelli periferici, anche se le questioni non ancora risolte circa l'unione bancaria possono rallentare questo processo di convergenza.

Sul Giappone le prospettive del paese sono giudicate in modo favorevole per il 2014.

Nonostante l'ottima *performance* fatta registrare nel 2013, le valutazioni del paese del Sol Levante sono ancora attraenti se inquadrare in un orizzonte di medio lungo periodo, con politiche monetarie e fiscali assi accomodanti e con i bilanci delle aziende giapponesi strutturalmente più sani rispetto al passato. Le riforme intraprese dal governo Abe sembrano cominciare a dare i primi frutti e il paese potrebbe potenzialmente beneficiare di un nuovo ciclo di investimenti privati, favorito anche dal notevole deprezzamento dello yen soprattutto verso le valute asiatiche, won coreano su tutte.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	34.235.506	99,3	4.096.233	89,8
A1. Titoli di debito	28.175.166	81,7	2.511.430	55,0
A1.1 titoli di Stato	17.112.286	49,6	1.142.145	25,0
A1.2 altri	11.062.880	32,1	1.369.285	30,0
A2. Titoli di capitale	5.910.509	17,2	1.584.803	34,8
A3. Parti di OICR	149.831	0,4		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			124.875	2,7
B1. Titoli di debito			124.875	2,7
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	40.125	0,1	13.716	0,3
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	40.125	0,1	13.716	0,3
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 LIQUIDITÀ	-436.998	-1,3	51.203	1,1
F1. Liquidità disponibile	164.526	0,5	42.619	0,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.516.495	4,4	346.822	7,6
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.118.019	-6,1	-338.238	-7,4
G. ALTRE ATTIVITÀ	661.044	1,9	279.376	6,1
G1. Ratei attivi	422.407	1,2	41.155	0,9
G2. Risparmio di imposta	236.005	0,7	236.005	5,2
G3. Altre	2.632	0,0	2.216	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	34.499.677	100,0	4.565.403	100,0

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	21.610	4.776
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.610	4.776
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	113.436	27.819
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	39.719	20.185
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	73.717	7.634
TOTALE PASSIVITÀ	135.046	32.595
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.364.631	4.532.808
A1 Numero delle quote in circolazione	6.747.680,449	973.381,761
A2 Numero delle quote in circolazione	116.767,481	8.653,242
A1 Valore complessivo netto della classe	33.770.027	4.492.472
A2 Valore complessivo netto della classe	594.604	40.336
A1 Valore unitario delle quote	5,005	4,615
A2 Valore unitario delle quote	5,092	4,661

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A1	
Quote emesse	6.157.978,210
Quote rimborsate	383.679,522

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A2	
Quote emesse	142.097,454
Quote rimborsate	33.983,215

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	312.862	137.785
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	34.011	42.528
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		1.111
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	25.098	502.738
A2.2 Titoli di capitale	202.495	139.672
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.041	48.102
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-162.149	172.868
A3.2 Titoli di capitale	507.400	13.977
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-169	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.281	-1.548
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	921.870	1.057.233
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-438	1.547
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		19.593
B3.2 Titoli di capitale		-7.750
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-438	13.390
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-15.728	-18.212
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

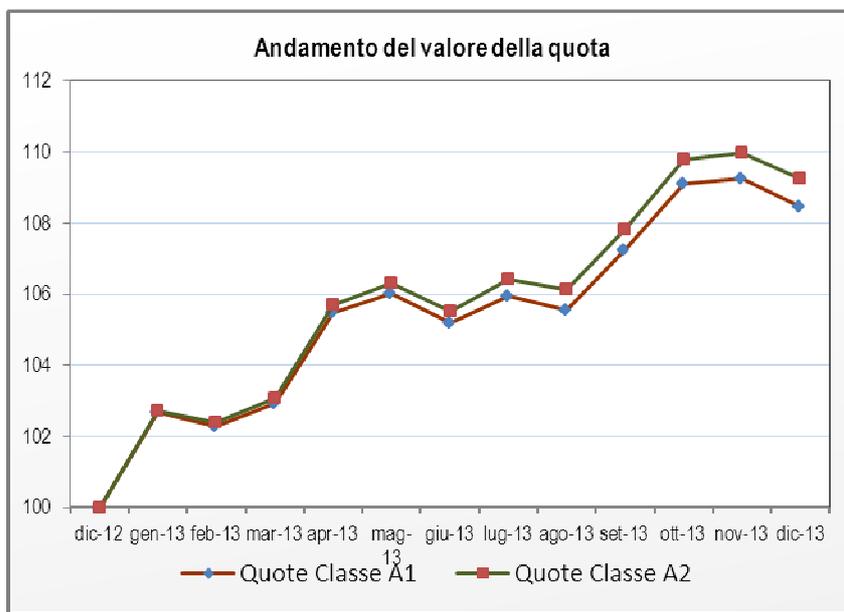
	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	53.024	-16.399
E1.2 Risultati non realizzati	-3	17.147
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	15.185	-1.461
E2.2 Risultati non realizzati	7.108	13.271
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-5.584	-7.249
E3.2 Risultati non realizzati	3.643	-373
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	979.077	1.057.347
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-59	-3.278
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	979.018	1.054.069
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-307.589	-133.800
di cui classe A2	-303.574	-133.366
di cui classe A2	-4.016	-435
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-8.845	-4.769
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-6.834
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	766	90
I2. ALTRI RICAVI	3.988	-41
I3. ALTRI ONERI	-13.588	-12.186
Risultato della gestione prima delle imposte	646.110	895.729
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.294	-212
di cui classe A1	-1.271	
di cui classe A2	-23	
Utile/perdita dell'esercizio	644.816	895.517
di cui classe A1	635.285	892.856
di cui classe A2	9.531	2.661

NOTA INTEGRATIVA

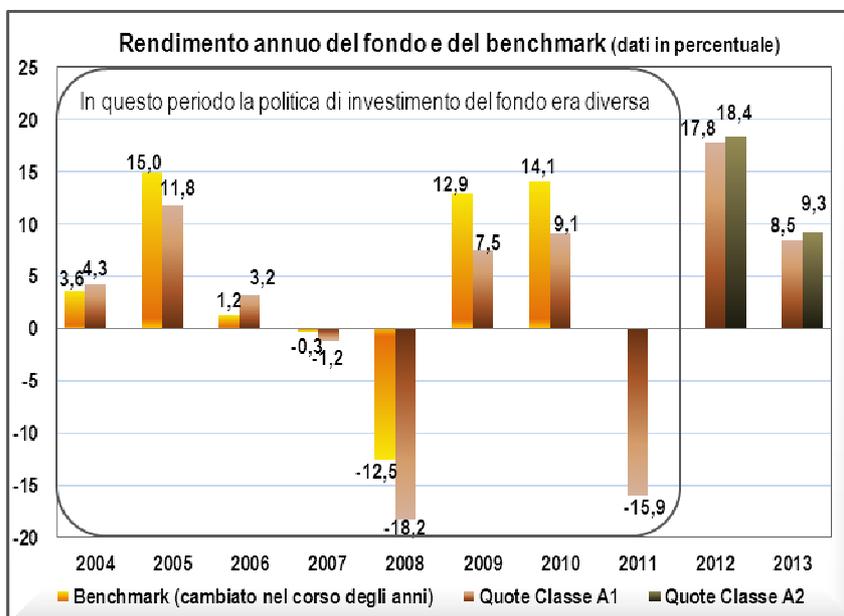
Parte A – Andamento del valore della quota

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.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	4,615	4,661	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,005	5,092	n.a.
Valore minimo	4,668	4,715	n.a.
Valore massimo	5,062	5,146	n.a.
Performance nell'esercizio	8,45%	9,25%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	4,01%	3,99%	n.a.
Sharpe ratio	2,11	2,32	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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	18.994.339	1.352.853	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	2.554.601		
BRASILE	2.210.870		
PORTOGALLO	2.028.063	55.223	
STATI UNITI D'AMERICA		1.671.587	
GIAPPONE		1.143.218	
LUSSEMBURGO	1.068.379	9.041	
INDONESIA	509.293		
TURCHIA	509.204		
FRANCIA		320.019	
GERMANIA		297.837	
MESSICO	241.218		
SVIZZERA		156.093	
Altri paesi			149.831
GRECIA		131.249	
FINLANDIA		127.835	
REGNO UNITO		117.823	
BELGIO		117.583	
PAESI BASSI O OLANDA		109.399	
SLOVENIA	59.199		
AUSTRIA		57.242	
IRLANDA		49.920	
SVEZIA		45.496	
BERMUDA		31.496	
AUSTRALIA		23.540	
DANIMARCA		20.614	
HONG KONG		18.547	
CANADA		18.394	
UNGHERIA		18.016	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		10.048	
SPAGNA		7.436	
TOTALE	28.175.166	5.910.509	149.831

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	21.995.324		
ALIMENTARE E AGRICOLO		117.281	
ASSICURATIVO	494.900	454.084	
BANCARIO	5.464.817	657.002	
CARTARIO ED EDITORIALE		79.959	
CEMENTIFERO		92.788	
CHIMICO		649.015	
COMMERCIO		202.562	
COMUNICAZIONI	111.875	1.072.036	
ELETTRONICO		1.073.962	
FINANZIARIO	108.250	243.358	149.831
IMMOBILIARE EDILIZIO		34.134	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		284.189	
MINERALE E METALLURGICO		66.820	
TESSILE		42.769	
DIVERSI		840.550	
TOTALE	28.175.166	5.910.509	149.831

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 12/10.16 2.55%	6.783.940	19,66%
BTP I/L 13/04.17 2.25%	3.958.727	11,48%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	2.554.601	7,41%
BRAZIL 12/01.23 10%	2.064.560	5,98%
PORTUGUESE 11/02.16 6.4%	1.932.938	5,60%
BTP IT I/L 12/06.16 3.55%	1.498.141	4,34%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	1.334.575	3,87%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	1.220.588	3,54%
BEI 08/12.18 9%	960.129	2,78%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	874.650	2,54%
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	847.363	2,46%
CCT 10/03.17 FR	784.800	2,28%
INDOGB 11/06.32 8.25%	509.293	1,48%
TURKEY 13/03.23 7.1%	509.204	1,48%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	494.900	1,44%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	429.781	1,25%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	342.095	0,99%
BANCA POPO MILANO 13/01.26 4%	303.000	0,88%
MBONO 11/11.42 7.75%	241.218	0,70%
ACOMEA PAESI EMERGENTI A2	149.831	0,43%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	146.310	0,42%
TELECOM ITALIA RSP	122.904	0,36%
TELECOM ITALIA 11.01/17 7%	111.875	0,32%
FIAT FIN&TRADE 13/03.18 6.625%	108.250	0,31%
SKY DEUTSCHLAND AG	108.000	0,31%
UNIPOLSAI SPA-RSP	107.700	0,31%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	106.430	0,31%
NOKIA OYJ	101.850	0,30%
INDUSTRIAL STARS OF ITALY SPA	98.000	0,28%
PORTUGUESE 10/06.20 4.8%	95.125	0,28%
FIAT SPA	92.148	0,27%
AUTODESK INC	89.725	0,26%
NORTHERN TRUST CORP	89.355	0,26%
MILANO ASSICURAZIONI	79.300	0,23%
MCDERMOTT INTL INC	77.310	0,22%
VIVENDI	74.373	0,22%

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
NOVARTIS AG REG	69.774	0,20%
KONINKLIJKE KPN NV	67.947	0,20%
TEXTRON INC	65.927	0,19%
MERCK + CO. INC.	65.071	0,19%
ENEL SPA	61.582	0,18%
FUSION IO INC	59.915	0,17%
SLOVENIA 10/01.20 4.125%	59.199	0,17%
ORANGE	59.004	0,17%
TELEKOM AUSTRIA AG	57.242	0,17%
PFIZER INC	56.872	0,17%
AGFA GEVAERT NV	56.430	0,16%
E.ON AG	56.075	0,16%
RWE AG	55.871	0,16%
PENNEY (J.C.) CO.	55.377	0,16%
Totale strumenti finanziari	34.235.506	99,24%

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	13.882.878	2.988.190	241.218	
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.504.688			
- di altri	606.775	167.449	509.204	5.274.763
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.352.853	1.484.730	3.012.836	60.090
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				149.831
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	20.347.195	4.640.369	3.763.258	5.484.684
- in percentuale del totale delle attività	59,0	13,5	10,9	15,9

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	15.410.416	9.680.695	3.841.036	5.303.359
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	15.410.416	9.680.695	3.841.036	5.303.359
- in percentuale del totale delle attività	44,7	28,1	11,1	15,4

- > Borsa valori di SAO PAULO
- > Borsa valori di JOHANNESBURG SE
- > Borsa valori di HONG KONG
- > Borsa valori di JAKARTA STOCK E

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	32.462.192	15.966.394
- altri	11.409.949	2.331.626
Titoli di capitale	6.318.216	2.830.727
Parti di OICR	1.253.766	1.104.807
Totale	51.444.123	22.233.554

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

Alla fine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	101.790	
Titoli di capitale	127.722	
Parti di OICR		
Totale	229.512	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IT I/L 12/03.16	EUR	830,000.00	847.363	INDEX LINKED	2,5
BTP IT I/L 12/06.16	EUR	1,430,000.00	1.498.141	INDEX LINKED	4,4
BTP I/L 12/10.16	EUR	6,640,000.00	6.783.941	INDEX LINKED	19,8
BTP I/L 13/04.17	EUR	3,921,000.00	3.958.727	INDEX LINKED	11,6

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	3.588.322	18.974.046	154.324
Rand Sudafricano			3.514.730
Real Brasiliano			2.210.870
Rupia Indonesiana			509.293
Nuova Lira Turca			509.204
Dollaro Messicano			241.218

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: 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	40.125		
Altre operazioni future opzioni swap			

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	164.526
- Liquidità disponibile in euro	43.555
- Liquidità disponibile in divise estere	120.971
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.516.495
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	617.391
- Vend/Acq di divisa estera a termine	896.635
- Margini di variazione da incassare	2.469
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.118.019
- Acquisti di strumenti finanziari	-616.665
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-616.395
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-876.257
- Margini di variazione da versare	-8.702
Totale posizione netta di liquidità	-436.998

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	422.407
- Su liquidità disponibile	765
- Su titoli di debito	421.642
Risparmio di imposta	236.005
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	236.005
Altre	2.632
- Dividendi da incassare	1.942
- Crediti Lehman	690
Totale altre attività	661.044

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni nel rispetto dei limiti previsti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		21.610
Rimborsi	02/01/2014	21.610
Totale debiti verso i partecipanti		21.610

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	39.719
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.709
- Provvigioni di gestione	37.951
- Ratei passivi su finanziamenti	59
Altre	73.717
- Società di revisione	4.583
- Altre	66.077
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	113.436

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.213.307,754 pari allo 17,98% del totale per la Classe A1
- n. 66.273,006 pari al 56,76% del totale per la Classe A2

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

- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 66.273,006 pari al 56,76% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		4.492.472	6.746.561	8.918.990
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	30.538.763	1.196.912 1.196.912	3.110.789
	b) risultato positivo della gestione	635.285	892.856	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	1.896.493	4.343.857 4.343.857	3.856.631
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			1.426.587
Patrimonio netto a fine periodo		33.770.027	4.492.472	6.746.561

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		40.336	8.937	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	716.298	56.119 56.119	10.000 10.000
	b) risultato positivo della gestione	9.531	2.661	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	171.561	27.381 27.381	
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione			1.063
Patrimonio netto a fine periodo		594.604	40.336	8.937

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.526.840	4,443
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	171.514 143	0,499
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	19.902		1.848	21.750			
Real Brasiliano	2.210.870			2.210.870			
Dollaro Canadese			550	550			
Franco Svizzero	98.071		2.016	100.087			
Corona Danese	20.614		18	20.632			
Euro	23.983.139		848.930	24.832.069		135.037	135.037
Lira Sterlina	96.606		2.767	99.373			
Dollaro di Hong Kong	28.594		397	28.991			
Fiorino Ungherese	18.016		13	18.029			
Rupia Indonesiana	509.293		10.753	520.046			
Yen Giapponese	1.143.218		-656.161	487.057			
Dollaro Messicano	241.217		761	241.978			
Corona Norvegese			702	702			
Corona Svedese	45.496		76	45.572			
Nuova Lira Turca	509.205		28.799	538.004			
Dollaro Statunitense	1.836.661		-177.626	1.659.035		8	8
Rand Sudafricano	3.514.729		160.203	3.674.932			
TOTALE	34.275.631		224.046	34.499.677		135.046	135.046

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	228.634	-51.866	345.082	-367.010
1. Titoli di debito	25.098	-46.604	-162.149	-247.056
2. Titoli di capitale	202.495	-5.262	507.400	-119.954
3. Parti di OICR	1.041		-169	
- aperti armonizzati	1.041		-169	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-1.080		460	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-1.080		460	
opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	2.361		-16.188	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	2.361		-16.188	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	53.024	-3
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	436	7.108
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	14.749	
LIQUIDITÀ	-5.584	3.643

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-51
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-8
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-59

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	304	2,92						
1) Provvigioni di gestione	A2	4	1,85						
provvigioni di base	A1	186	1,80						
provvigioni di base	A2	2	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	118	1,12						
provvigioni di incentivo	A2	2	0,95						
3) Compenso della banca depositaria	A1	9	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,04						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,02						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	320	3,07						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	4	2						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		5	0,00						
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR		1	0,00						
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	326	3,14						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	4	2						

IV.2 PROVVISIOE 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.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	766
- C/C in euro	236
- C/C in Dollaro Australiano	45
- C/C in Corona Norvegese	6
- C/C in altre divise estere	479
Altri ricavi	3.988
- Retrocessioni da altre SGR	166
- Sopravvenienze Attive	2.929
- Ricavi Vari	893
Oneri	-13.588
- Commissione su contratti regolati a margine	-218
- Commissione su operatività in titoli	-6.313
- Spese Bancarie varie	-5.465
- Sopravvenienza Passiva	-638
- Spese Varie	-954
Totale altri ricavi ed oneri	-8.834

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli di capitale	-1.294
- di cui classe A1	-1.271
- di cui classe A2	-23
Totale imposte	-1.294

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	25.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	95.500.000	3
DIVISA A TERMINE	V	USD	275.000	2

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	58.250.000	2	2,0
DIVISA A TERMINE	A	USD	560.000	4	1,2
DIVISA A TERMINE	V	JPY	37.500.000	3	1,1
DIVISA A TERMINE	V	USD	400.000	2	1,9

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	AD 180313	USD	1
Future	AD 170613	USD	6
Future	BTS 061213	EUR	6
Future	RA 170613	USD	2
Future	RA 161213	USD	2
Future	TP 130613	JPY	1
Future	VG 210613	EUR	8
Future	VG 200913	EUR	8
Future	VG 201213	EUR	8

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>	<i>Numero operazioni</i>
Future	FUT ZAR/USD CUR 09/1	USD	171.514	5	5
Future	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	186.056	-6	-6

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	645		645
Banche e imprese di investimento estere	5.672		5.672
Altre controparti	214		214

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 383,9



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Dinamico (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Dinamico per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 31 luglio 2013 la fusione per incorporazione del comparto del Trust di diritto irlandese Unipol Funds denominato Unipol Sereno Fund nel Fondo AcomeA Patrimonio Dinamico; la fusione ha avuto efficacia in data 13 dicembre 2013.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 16,40% per la classe A1 e al 17,15% per la classe A2.

La composizione del portafoglio azionario si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che oltre ad avere valutazioni attraenti presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del fondo nel corso dell'anno è stato improntato alla prudenza con un investimento che nel corso del primo trimestre si è attestato nell'intorno del 60% per poi ridursi gradualmente fino al 30% mantenuto fino alla chiusura dell'anno. In considerazione delle *performance* positive espresse dai mercati azionari internazionali e delle relative valutazioni, sono state ridotte in modo deciso sia l'area americana (dal 26% all'11%) sia quella giapponese (dal 12,5% al 6,5%), mentre è stata incrementata, nel corso del secondo semestre l'esposizione su quella europea (dal 12,5% al 14,5%).

Nello specifico, sul mercato americano l'esposizione al settore tecnologico, con una particolare enfasi sulle società di media e piccola capitalizzazione, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo e la partecipazione alla componente ciclica dei comparti industriale e finanziario sono stati i temi dominanti. Nel corso dell'ultimo trimestre è stato diminuito il peso dei settori tradizionalmente difensivi quali telecomunicazioni e consumo non ciclici in risposta ai livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare i tassi di crescita attesi.

In Europa, in termini geografici, il mercato azionario italiano è rimasto oggetto del sovrappeso più forte, principalmente a motivo delle valutazioni sacrificate che scontano i timori legati all'incertezza della congiuntura macroeconomica. Una minore esposizione è invece stata riservata ai mercati tedesco e inglese, dove già sono stati anticipati esiti più positivi delle dinamiche economico-reddituali. A livello settoriale, hanno mantenuto un peso rilevante nel portafoglio il comparto delle telecomunicazioni e quello farmaceutico. Il primo continua a presentare un potenziale elevato a fronte non solo della rilevanza strategica del servizio fornito, ma anche delle possibili modifiche dell'impianto regolatorio europeo su tariffe e concentrazione. Il secondo trova ipotesi di apprezzamento sia nelle valutazioni ancora attraenti che nelle possibilità di crescita legate all'innovazione di prodotto.

In Asia, per ragioni di valutazioni e di potenziale inespresso, è stato privilegiato il mercato giapponese a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia. A livello settoriale gli investimenti in quest'area sono stati concentrati soprattutto nei settori *information technology*, finanziari, industriali e consumo discrezionale.

Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 9,5% e del 3% per lo yen giapponese.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, durante il primo semestre il fondo si è avvantaggiato delle opportunità offerte dai titoli italiani (sia governativi, sia *corporate*), i cui prezzi erano scesi a causa dell'incertezza seguita alle elezioni politiche, soprattutto attraverso *switch* da titoli a breve termine verso titoli con scadenza più lunga. I titoli bancari italiani a breve scadenza hanno avuto un peso importante nel portafoglio ed hanno dato un buon rendimento differenziale rispetto ai titoli di stato.

Già verso la fine del primo semestre è stata avviata la costruzione di una posizione sui titoli di stato di alcuni paesi emergenti, la cui convenienza rispetto ai titoli europei è sorta a seguito del forte ribasso innescato dal rialzo dei tassi a medio-lunga scadenza negli Stati Uniti. L'investimento su questi titoli si è dispiegato poi nel corso del secondo semestre, innalzandone con gradualità il peso nel portafoglio. L'attrattività proviene innanzitutto dai livelli elevati raggiunti dai tassi reali (ovvero tassi di interesse nominali al netto dell'inflazione) offerti dalla combinazione di prezzi e cedole, sia per effetto della dinamica di mercato, sia per effetto, in alcuni casi, delle operazioni di aumento dei tassi da parte delle banche centrali volte a difendere il tasso di cambio. L'altro motivo di interesse è proprio la svalutazione dei tassi di cambio che in alcuni casi ha raggiunto anche il 20% o il 30% (per esempio in Brasile o Sud Africa). Sono state pertanto progressivamente ridotte le posizioni sui CCT, il cui potenziale di apprezzamento è ormai modesto e, marginalmente, su alcuni obbligazioni bancarie e sul comparto investito in azioni. I titoli oggetto di investimento sono attualmente quelli governativi emessi da Sud Africa, Brasile, Turchia, Messico ed Indonesia o da istituzioni sovranazionali (BEI) in valuta locale e l'attività di investimento si è rivolta a tutta la curva dei rendimenti. Così come le posizioni sui titoli, anche il rischio di cambio è stato gestito dinamicamente, con parziali prese di profitto ed aumenti della posizione in risposta alle oscillazioni dei prezzi e dei cambi.

Nel corso dell'estate, in concomitanza della crisi politica in Portogallo, sono stati effettuati acquisti sulle scadenze brevi dei titoli di stato portoghesi, in quanto i livelli di rendimento erano difficilmente giustificabili

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

alla luce dei progressi dei fondamentali del paese e del sostegno che sarebbe stato verosimilmente fornito dalle istituzioni politico-monetarie europee.

Alla fine del 2013 il fondo è investito per circa il 37% in azioni, per circa il 15% in titoli di paesi emergenti in valuta locale (circa l'8,3% del Sud Africa, circa il 6,2% del Brasile, per circa lo 0,4% in titoli dell'Indonesia e della Turchia), per poco più del 17% in titoli societari e per poco più del 16% in titoli di stato italiani (BTP indicizzati all'inflazione). Nel corso del periodo la *duration* del portafoglio obbligazionario è aumentata da 0,5 a 2,9 circa, essenzialmente per effetto degli acquisti sulla parte lunga delle curve dei rendimenti paesi emergenti.

PROSPETTIVE

L'andamento del ciclo economico globale, il riequilibrio delle partite correnti di alcuni paesi emergenti e la risoluzione dei problemi finanziari dei paesi mediterranei nell'area euro, sono tra i fattori che potranno determinare la direzione dei mercati finanziari.

Dopo l'annuncio dell'inizio del processo di riduzione da parte della *Federal Reserve* in USA degli acquisti sul mercato di titoli immobiliari e governativi statunitensi, il cosiddetto "*tapering*" (in gennaio verranno immessi sul mercato 75 miliardi di nuovi dollari anziché 85 miliardi al mese), il mercato azionario degli Stati Uniti dovrà trovare conferma del miglioramento in atto nelle attese di crescita degli utili delle singole società americane per poter proseguire la fase rialzista.

La continuazione delle politiche monetarie espansive da parte della BCE e l'ingente liquidità presente sui mercati rimangono fattori importanti a favore della ripresa dei mercati azionari europei. Inoltre, un contesto politico più stabile, maggiormente consapevole degli effetti distorsivi di una politica incentrata solo sul rigore, e un miglioramento graduale del contesto macroeconomico, costituiscono ulteriori elementi a sostegno della riduzione del *gap* valutativo presente tra i paesi cosiddetti *core* e quelli periferici, anche se le questioni non ancora risolte circa l'unione bancaria possono rallentare questo processo di convergenza.

Sul Giappone le prospettive del paese sono giudicate in modo favorevole per il 2014.

Nonostante l'ottima *performance* fatta registrare nel 2013, le valutazioni del paese del Sol Levante sono ancora attraenti se inquadrare in un orizzonte di medio lungo periodo, con politiche monetarie e fiscali assai accomodanti e con i bilanci delle aziende giapponesi strutturalmente più sani rispetto al passato. Le riforme intraprese dal governo Abe sembrano cominciare a dare i primi frutti e il paese potrebbe potenzialmente beneficiare di un nuovo ciclo di investimenti privati, favorito anche dal notevole deprezzamento dello yen soprattutto verso le valute asiatiche, won coreano su tutte.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il *trend* in calo dell'inflazione dà qualche sollievo al permanere di rendimenti reali negativi sulla parte breve delle curve dei tassi obbligazionari dei principali paesi europei. Tuttavia, l'orientamento della banca centrale europea verso il mantenimento di tassi di interesse bassi ed eventualmente anche verso un ulteriore taglio, non fornisce indicazioni positive su questo fronte. Nel contempo, gli *spread* dei titoli *corporate*, se corretti per il rischio, non sono particolarmente convenienti rispetto agli investimenti nel debito dei paesi emergenti. Il fondo, pertanto, privilegerà i titoli dei paesi i cui rendimenti reali sono elevati e le cui valute prezzano già in gran parte l'effetto della diminuzione dello stimolo monetario da parte della FED e del progressivo ritorno di tassi di interesse più in linea con le dinamiche del mercato.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.969.700	92,3	7.090.632	92,7
A1. Titoli di debito	7.137.991	55,0	1.069.604	14,0
A1.1 titoli di Stato	3.077.980	23,8	746.153	9,8
A1.2 altri	4.060.011	31,3	323.451	4,2
A2. Titoli di capitale	4.646.563	35,8	5.199.456	68,0
A3. Parti di OICR	185.146	1,4	821.572	10,7
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			52.031	0,7
B1. Titoli di debito			52.031	0,7
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	66.897	0,5	43.112	0,6
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	66.897	0,5	43.112	0,6
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 LIQUIDITÀ	483.089	3,7	122.236	1,6
F1. Liquidità disponibile	551.512	4,3	61.903	0,8
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	879.062	6,8	1.210.855	15,8
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-947.485	-7,3	-1.150.522	-15,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	456.231	3,5	337.749	4,4
G1. Ratei attivi	129.212	1,0	6.714	0,1
G2. Risparmio di imposta	323.605	2,5	323.605	4,2
G3. Altre	3.414	0,0	7.430	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	12.975.917	100,0	7.645.760	100,0

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	32.376	22.433
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.736	14.799
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.640	7.634
TOTALE PASSIVITÀ	32.376	32.376
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	12.943.541	7.623.327
A1 Numero delle quote in circolazione	3.253.119,363	2.332.109,181
A2 Numero delle quote in circolazione	182.939,484	26.398,005
A1 Valore complessivo netto della classe	12.237.443	7.536.356
A2 Valore complessivo netto della classe	706.098	86.970
A1 Valore unitario delle quote	3,762	3,232
A2 Valore unitario delle quote	3,860	3,295

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A1	
Quote emesse	1.271.626,340
Quote rimborsate	350.616,158

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A2	
Quote emesse	194.686,772
Quote rimborsate	38.145,293

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	127.396	38.747
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	77.112	96.226
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.991	1.991
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	6.745	60.065
A2.2 Titoli di capitale	725.937	412.363
A2.3 Parti di O.I.C.R.	8.969	7.698
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-103.711	9.512
A3.2 Titoli di capitale	760.192	87.120
A3.3 Parti di O.I.C.R.	34.043	106.341
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-801	-2.183
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.637.873	817.880
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-218	662
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		7.789
B3.2 Titoli di capitale		-15.250
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-218	-6.799
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-191.156	-35.421
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

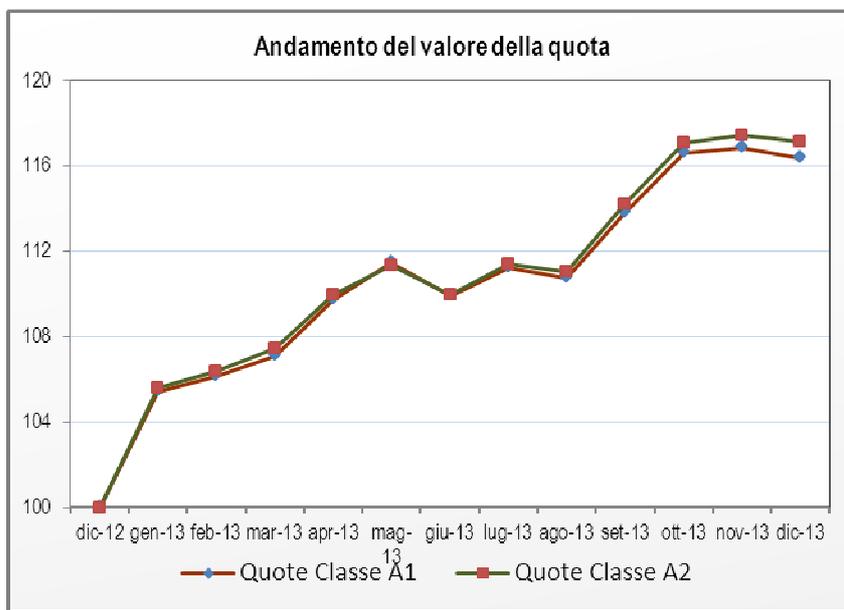
	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	148.210	-422
E1.2 Risultati non realizzati	-11	32.524
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	16.218	9.707
E2.2 Risultati non realizzati	-23.632	44.138
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-11.508	-3.719
E3.2 Risultati non realizzati	-1.980	-872
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	1.573.796	857.016
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-571	-1.667
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.573.225	855.349
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-279.493	-166.207
di cui classe A2	-272.853	-165.470
di cui classe A2	-6.640	-737
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-7.751	-5.972
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-6.834
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	323	367
I2. ALTRI RICAVI	3.309	25
I3. ALTRI ONERI	-18.881	-18.292
Risultato della gestione prima delle imposte	1.263.092	657.636
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-364	-480
di cui classe A1	-354	-475
di cui classe A2	-10	-5
Utile/perdita dell'esercizio	1.262.728	657.156
di cui classe A1	1.227.750	650.220
di cui classe A2	34.978	6.936

NOTA INTEGRATIVA

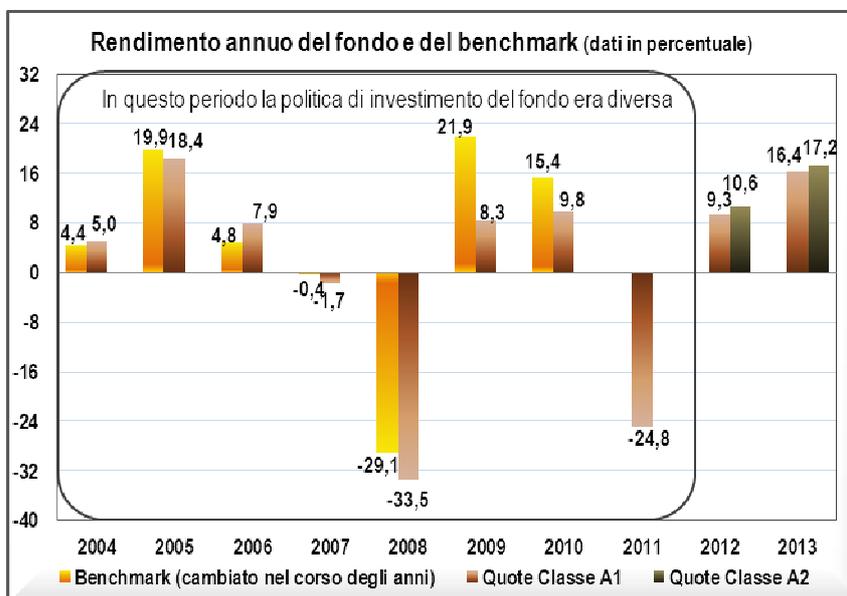
Parte A – Andamento del valore della quota

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.



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,232	3,295	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	3,762	3,86	n.a.
Valore minimo	3,286	3,351	n.a.
Valore massimo	3,795	3,885	n.a.
Performance nell'esercizio	16,40%	17,15%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	5,78%	5,75%	n.a.
Sharpe ratio	2,84	2,98	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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	4.359.776	943.453	
STATI UNITI D'AMERICA		1.329.835	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	902.432		
PORTOGALLO	802.750	40.520	
GIAPPONE		826.453	
BRASILE	807.906		
FRANCIA		266.928	
GERMANIA		246.779	
Altri paesi UE			185.146
LUSSEMBURGO	166.403	10.978	
BELGIO		164.581	
FINLANDIA		139.822	
SVIZZERA		119.621	
GRECIA		106.674	
REGNO UNITO		106.019	
PAESI BASSI O OLANDA		93.167	
INDONESIA	55.358		
AUSTRIA		52.838	
TURCHIA	43.366		
SVEZIA		42.693	
IRLANDA		40.669	
BERMUDA		23.489	
AUSTRALIA		18.985	
DANIMARCA		18.968	
HONG KONG		14.708	
UNGHERIA		13.777	
CANADA		10.511	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		9.409	
SPAGNA		5.686	
TOTALE	7.137.991	4.646.563	185.146

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	4.720.640		
ALIMENTARE E AGRICOLO		49.796	
ASSICURATIVO	128.144	345.392	
BANCARIO	2.289.207	513.353	
CARTARIO ED EDITORIALE		46.011	
CEMENTIFERO		62.292	
CHIMICO		555.259	
COMMERCIO		151.936	
COMUNICAZIONI		841.574	
ELETTRONICO		862.086	
FINANZIARIO		103.323	185.146
IMMOBILIARE EDILIZIO		19.415	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		295.936	
MINERALE E METALLURGICO		53.313	
TESSILE		58.560	
DIVERSI		688.317	
TOTALE	7.137.991	4.646.563	185.146

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP I/L 13/04.17 2.25%	1.161.065	8,95%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	902.432	6,96%
PORTUGUESE 11/02.16 6.4%	802.750	6,19%
BANCO POPOLARE 13/01.16 3.75%	756.563	5,83%
BRAZIL 12/01.23 10%	633.460	4,88%
VENETO BANCA 13/01.16 4.25%	505.625	3,90%
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	477.790	3,68%
BTP I/L 12/10.16 2.55%	469.972	3,62%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	343.825	2,65%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	263.750	2,03%
LYXOR ETF MSCI GREECE	185.146	1,43%
BRAZIL NTN 10/01.21 10%	174.446	1,34%
BEI 08/12.18 9%	166.403	1,28%
MONTE DEI PASCHI 05/11.17 FR	152.042	1,17%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	128.144	0,99%
AGFA GEVAERT NV	119.700	0,92%
TELECOM ITALIA RSP	116.645	0,90%
NOKIA OYJ	116.400	0,90%
FIAT SPA	101.065	0,78%
BANCA POPO MILANO 13/01.26 4%	101.000	0,78%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	91.750	0,71%
NORTHERN TRUST CORP	89.355	0,69%
SKY DEUTSCHLAND AG	88.000	0,68%
MERCK + CO. INC.	72.301	0,56%
ASSICURAZIONI GENERALI	68.400	0,53%
E.ON AG	64.392	0,50%
MILANO ASSICURAZIONI	63.440	0,49%
VIVENDI	62.931	0,49%
KONINKLIJKE KPN NV	58.575	0,45%
STEFANEL SPA	58.560	0,45%
ELI LILLY + CO	55.561	0,43%
INDOGB 11/06.32 8.25%	55.358	0,43%
MCDERMOTT INTL INC	54.761	0,42%
RWE AG	53.210	0,41%
TELEKOM AUSTRIA AG	52.838	0,41%
TEXTRON INC	52.742	0,41%
NOVARTIS AG REG	52.331	0,40%
ORANGE	51.852	0,40%

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
VEOLIA ENVIRONNEMENT	51.517	0,40%
PININFARINA SPA	46.350	0,36%
REPLY SPA	45.520	0,35%
BANCO POPOLARE SCARL	45.305	0,35%
UNIPOLSAI SPA-RSP	44.875	0,35%
BANCA POPOLARE DI MILANO	43.650	0,34%
TURKEY 13/03.23 7.1%	43.366	0,33%
ERICSSON LM B SHS	42.693	0,33%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	42.568	0,33%
EXELON CORP	41.773	0,32%
PALO ALTO NETWORKS INC	41.616	0,32%
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	40.023	0,31%
Totale strumenti finanziari	11.969.700	92,25%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	2.108.827	969.153		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.122.804		43.366	1.765.696
- di altri	128.144			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	943.453	1.350.097	2.305.406	47.607
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati		185.146		
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	5.303.229	2.504.396	2.348.772	1.813.303
- in percentuale del totale delle attività	40,9	19,3	18,1	14,0

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	3.255.653	4.515.107	2.409.126	1.789.814
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	3.255.653	4.515.107	2.409.126	1.789.814
- in percentuale del totale delle attività	25,1	34,8	18,6	13,8

-> Borsa valori di SAO PAULO
 -> Borsa valori di JOHANNESBURG SE
 -> Borsa valori di HONG KONG
 -> Borsa valori di JAKARTA STOCK E

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	4.741.970	1.898.432
- altri	4.540.959	1.325.985
Titoli di capitale	2.293.450	4.333.553
Parti di OICR		679.438
Totale	11.576.379	8.237.408

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

Alla fine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	54.810	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	54.810	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP IT I/L 12/03.16 2.45%	EUR	468,000.00	477.790	INDEX LINKED	4,0
BTP I/L 12/10.16 2.55%	EUR	460,000.00	469.972	INDEX LINKED	3,9
BTP I/L 13/04.17 2.25%	EUR	1,150,000.00	1.161.065	INDEX LINKED	9,6

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	624.011	4.538.514	
Rand Sudafricano			1.068.835
Real Brasiliano			807.906
Rupia Indonesiana			55.358
Nuova Lira Turca			43.366

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: 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	66.897		
Altre operazioni future opzioni swap			

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	551.512
- Liquidità disponibile in euro	499.880
- Liquidità disponibile in divise estere	51.632
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	879.062
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	120.923
- Vend/Acq di divisa estera a termine	757.357
- Margini di variazione da incassare	782
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-947.485
- Acquisti di strumenti finanziari	-77.154
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-120.652
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-736.852
- Margini di variazione da versare	-12.827
Totale posizione netta di liquidità	483.089

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	129.212
- Su liquidità disponibile	322
- Su titoli di debito	128.890
Risparmio di imposta	323.605
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	323.605
Altre	3.414
- Dividendi da incassare	3.414
Totale altre attività	456.231

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultano debiti verso partecipanti.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.736
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	855
- Provvigioni di gestione	23.310
- Ratei passivi su finanziamenti	571
Altre	7.640
- Società di revisione	4.583
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	32.376

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.311.118,126 pari al 40,30% del totale per la Classe A1
- n. 114.935,754 pari al 62,83% del totale per la Classe A2

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

- n. 43.490,078 pari all'1,34% del totale per la Classe A1
- n. 114.935,754 pari al 62,83% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		7.536.356	7.184.605	7.520.227
Incrementi	a) sottoscrizioni:			
	sottoscrizioni singole	4.734.090	518.690	8.674.770
	piani di accumulo switch in entrata		518.690	
	b) risultato positivo della gestione	1.227.750	650.220	
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti	1.260.753	817.159	7.069.170
	piani di rimborso switch in uscita		817.159	
	b) proventi distribuiti			1.941.222
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		12.237.443	7.536.356	7.184.605

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		86.970	57.669	
Incrementi	a) sottoscrizioni:			
	sottoscrizioni singole	722.798	26.622	58.418
	piani di accumulo switch in entrata		26.622	58.418
	b) risultato positivo della gestione	34.978	6.936	
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti	138.648	4.257	
	piani di rimborso switch in uscita		4.257	
	b) proventi distribuiti			749
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		706.098	86.970	57.669

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	68.605 121	0,530 0,001
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	282.995	2,186
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	15.181		2.054	17.235			
Real Brasiliano	807.906			807.906			
Franco Svizzero	90.803		3.669	94.472			
Corona Danese	18.968		45	19.013			
Euro	7.495.391		1.463.430	8.958.821		32.374	32.374
Lira Sterlina	91.595		1.875	93.470			
Dollaro di Hong Kong	24.118		1.495	25.613			
Fiorino Ungherese	13.776		2	13.778			
Rupia Indonesiana	55.358		2.618	57.976			
Yen Giapponese	826.454		-452.322	374.132			
Dollaro Messicano			43.457	43.457			
Corona Norvegese			40	40			
Corona Svedese	42.692		83	42.775			
Nuova Lira Turca	43.366		1.384	44.750			
Dollaro Statunitense	1.442.154		-170.054	1.272.100		2	2
Rand Sudafricano	1.068.835		41.544	1.110.379			
TOTALE	12.036.597		939.320	12.975.917		32.376	32.376

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	741.651	-66.821	690.524	-331.872
1. Titoli di debito	6.745	-35.749	-103.711	-137.438
2. Titoli di capitale	725.937	-31.072	760.192	-194.434
3. Parti di OICR	8.969		34.043	
- aperti armonizzati	8.969		34.043	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse			3.900	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			3.900	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-801		-195.056	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-801		-195.056	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	148.210	-11
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.244	-23.632
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	14.974	
LIQUIDITÀ	-11.508	-1.980

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-569
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-2
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-571

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	273	3,08						
1) Provvigioni di gestione	A2	7	2,28						
provvigioni di base	A1	200	2,25						
provvigioni di base	A2	3	1,00						
provvigioni di incentivo	A1	73	0,83						
provvigioni di incentivo	A2	4	1,28						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	7	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,05						
4) Spese di revisione del fondo	A2								

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2							
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,02						
- contributo di vigilanza	A2		0,02						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	287	3,25						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	7	2,45						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		11		0,18					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			0,08				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	301	3,25						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	7	2,45						

IV.2 PROVVISIOE DI INCENTIVO

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	323
- C/C in euro	107
- C/C in Dollaro Australiano	41
- C/C in altre divise estere	175
Altri ricavi	3.309
- Retrocessioni da altre SGR	-32
- Sopravvenienze Attive	3.217
- Ricavi Vari	124
Oneri	-18.881
- Commissione su contratti regolati a margine	-447
- Commissione su operatività in titoli	-11.629
- Spese Bancarie varie	-5.467
- Sopravvenienza Passiva	-885
- Spese Varie	-453
Totale altri ricavi ed oneri	-15.249

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli di capitale	-364
- di cui classe A1	-354
- di cui classe A2	-10
Totale imposte	-364

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	60.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	69.000.000	2
DIVISA A TERMINE	V	USD	300.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	129.000.000	4	2,5
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.650.000	5	3,0
DIVISA A TERMINE	V	JPY	62.000.000	2	2,8
DIVISA A TERMINE	V	USD	1.050.000	2	5,0

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
FUTURE	AD 170613	USD	6
FUTURE	ES 210613	USD	6
FUTURE	ES 200913	USD	3
FUTURE	ES 201213	USD	5
FUTURE	GX 210613	EUR	1
FUTURE	GX 200913	EUR	1
FUTURE	GX 201213	EUR	1
FUTURE	RA 170613	USD	2

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
FUTURE	RA 161213	USD	2
FUTURE	ST 210613	EUR	1
FUTURE	ST 200913	EUR	1
FUTURE	ST 201213	EUR	1
FUTURE	TP 130613	JPY	7
FUTURE	TP 120913	JPY	1
FUTURE	TP 121213	JPY	1
FUTURE	VG 210613	EUR	18
FUTURE	VG 200913	EUR	18
FUTURE	VG 201213	EUR	21

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>	<i>Numero operazioni</i>
Future	S&P 500 INDEX	USD	133.271	2	-2
Future	DAX 30 INDICE TERMINE BORSE	EUR	133.140	1	-1
Future	FUT ZAR/USD CUR 09/1	USD	68.605	2	2
Future	FTSE MIB INDEX	EUR	94.839	1	-1
Future	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	225.790	13	-13

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	1.084		1.084
Banche e imprese di investimento estere	10.271		10.271
Altre controparti	699		699

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 142,21.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Aggressivo (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Aggressivo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

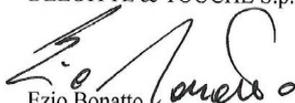
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 26,57% per la classe A1 e al 27,52% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 26,72%.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli che oltre ad avere valutazioni attraenti presentavano potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del fondo nel corso dell'anno è stato improntato alla prudenza con un investimento che nel corso del primo trimestre si è attestato nell'intorno dell'81% per poi ridursi gradualmente fino al 77% mantenuto fino alla chiusura dell'anno. In considerazione delle *performance* positive espresse dai mercati azionari internazionali e delle relative valutazioni, sono state ridotte in modo deciso l'area americana (dal 33,5% al 29,5%) ed in maniera più contenuta quella giapponese (dal 15% al 14,5%), mentre è stata incrementata, nel corso del secondo semestre l'esposizione su quella europea (dal 26% al 29,5%), in particolare sul mercato italiano (dal 9% all'11%).

Nello specifico, sul mercato americano l'esposizione al settore tecnologico, con una particolare enfasi sulle società di *media* e piccola capitalizzazione, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo e la partecipazione alla componente ciclica dei comparti industriale e finanziario sono stati i temi dominanti. Nel corso dell'ultimo trimestre è stato diminuito il peso dei settori tradizionalmente difensivi quali telecomunicazioni e consumo non ciclici in risposta ai livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare i tassi di crescita attesi.

In Europa, in termini geografici, il mercato azionario italiano è rimasto oggetto del sovrappeso più forte, principalmente a motivo delle valutazioni sacrificate che scontano i timori legati all'incertezza della congiuntura macroeconomica. Una minore esposizione è invece stata riservata ai mercati tedesco e inglese, dove già sono stati anticipati esiti più positivi delle dinamiche economico-reddituali. A livello settoriale, hanno mantenuto un peso rilevante nel portafoglio il comparto delle telecomunicazioni e quello farmaceutico. Il primo continua a presentare un potenziale elevato a fronte non solo della rilevanza strategica del servizio fornito, ma anche delle possibili modifiche dell'impianto regolatorio europeo su tariffe e concentrazione. Il secondo trova ipotesi di apprezzamento sia nelle valutazioni ancora attraenti che nelle possibilità di crescita legate all'innovazione di prodotto.

In Asia, per ragioni di valutazioni e di potenziale inespresso, è stato privilegiato il mercato giapponese a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia. A livello settoriale gli investimenti in quest'area sono stati concentrati soprattutto nei settori *information technology*, finanziari, industriali e consumo discrezionale.

Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 25%, del 6% per lo yen giapponese e dello 0,8% per il franco svizzero.

PROSPETTIVE

L'andamento del ciclo economico globale, il riequilibrio delle partite correnti di alcuni paesi emergenti e la risoluzione dei problemi finanziari dei paesi mediterranei nell'area euro, sono tra i fattori che potranno determinare la direzione dei mercati finanziari.

Dopo l'annuncio dell'inizio del processo di riduzione da parte della *Federal Reserve* in USA degli acquisti sul mercato di titoli immobiliari e governativi statunitensi, il cosiddetto "*tapering*" (in gennaio verranno immessi sul mercato 75 miliardi di nuovi dollari anziché 85 miliardi al mese), il mercato azionario degli Stati Uniti dovrà trovare conferma del miglioramento in atto nelle attese di crescita degli utili delle singole società americane per poter proseguire la fase rialzista.

La continuazione delle politiche monetarie espansive da parte della BCE e l'ingente liquidità presente sui mercati rimangono fattori importanti a favore della ripresa dei mercati azionari europei. Inoltre, un contesto politico più stabile, maggiormente consapevole degli effetti distorsivi di una politica incentrata solo sul rigore, e un miglioramento graduale del contesto macroeconomico, costituiscono ulteriori elementi a sostegno della riduzione del *gap* valutativo presente tra i paesi cosiddetti *core* e quelli periferici, anche se le questioni non ancora risolte circa l'unione bancaria possono rallentare questo processo di convergenza.

Sul Giappone le prospettive del paese sono giudicate in modo favorevole per il 2014.

Nonostante l'ottima *performance* fatta registrare nel 2013, le valutazioni del paese del Sol Levante sono ancora attraenti se inquadrare in un orizzonte di medio lungo periodo, con politiche monetarie e fiscali assai accomodanti e con i bilanci delle aziende giapponesi strutturalmente più sani rispetto al passato. Le riforme intraprese dal governo Abe sembrano cominciare a dare i primi frutti e il paese potrebbe potenzialmente beneficiare di un nuovo ciclo di investimenti privati, favorito anche dal notevole deprezzamento dello yen soprattutto verso le valute asiatiche, won coreano su tutte.

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.713.144	94,2	14.535.456	90,2
A1. Titoli di debito	4.098.691	13,9	318.358	2,0
A1.1 titoli di Stato	3.569.719	12,1	318.358	2,0
A1.2 altri	528.972	1,8		
A2. Titoli di capitale	21.530.391	73,2	12.715.522	78,9
A3. Parti di OICR	2.084.062	7,1	1.501.576	9,3
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.165	0,0	18.531	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	11.165	0,0	18.531	0,1
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 LIQUIDITÀ	828.143	2,8	798.211	4,9
F1. Liquidità disponibile	709.174	2,4	629.270	3,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.034.562	17,1	3.552.738	22,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.915.593	-16,7	-3.383.797	-21,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	870.929	3,0	778.852	4,8
G1. Ratei attivi	89.637	0,3	3.124	0,0
G2. Risparmio di imposta	764.697	2,6	764.697	4,7
G3. Altre	16.595	0,1	11.031	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	29.423.381	100,0	16.131.050	100,0

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	2.960	23.864
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.960	23.864
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	61.073	33.629
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	53.434	25.995
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.639	7.634
TOTALE PASSIVITÀ	64.033	57.493
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	29.359.348	16.073.557
A1 Numero delle quote in circolazione	2.434.966,105	1.642.876,831
A2 Numero delle quote in circolazione	271.903,728	233.098,127
A1 Valore complessivo netto della classe	26.320.216	14.030.460
A2 Valore complessivo netto della classe	3.039.132	2.043.097
A1 Valore unitario delle quote	10,809	8,540
A2 Valore unitario delle quote	11,177	8,765

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.593.712,924
Quote rimborsate	801.623,650

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	144.721,967
Quote rimborsate	105.916,366

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	54.164	5.350
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	330.253	252.935
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		7.432
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	3.305	-80
A2.2 Titoli di capitale	1.710.222	1.025.979
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-6.188	57.540
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-40.584	7.437
A3.2 Titoli di capitale	3.169.391	438.433
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-7.014	180.174
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.602	-3.314
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.219.151	1.971.886
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 O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
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	30.742	-31.698
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	485.996	-2.465
E1.2 Risultati non realizzati	-30	74.312
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	65.220	55.475
E2.2 Risultati non realizzati	-9.665	115.264
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-9.022	-6.297
E3.2 Risultati non realizzati	-3.888	-1.656
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	5.778.504	2.174.821
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-33	-13
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.778.471	2.174.808
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-575.107	-309.788
di cui classe A2	-530.444	-292.931
di cui classe A2	-44.664	-16.857
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-20.105	-11.819
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-6.834
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	605	1.163
I2. ALTRI RICAVI	7.643	991
I3. ALTRI ONERI	-49.758	-38.259
Risultato della gestione prima delle imposte	5.134.109	1.809.462
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-2.602	-783
di cui classe A1	-2.317	-694
di cui classe A2	-285,09	-89
Utile/perdita dell'esercizio	5.131.507	1.808.679
di cui classe A1	4.537.562	1.572.143
di cui classe A2	593.945	236.536

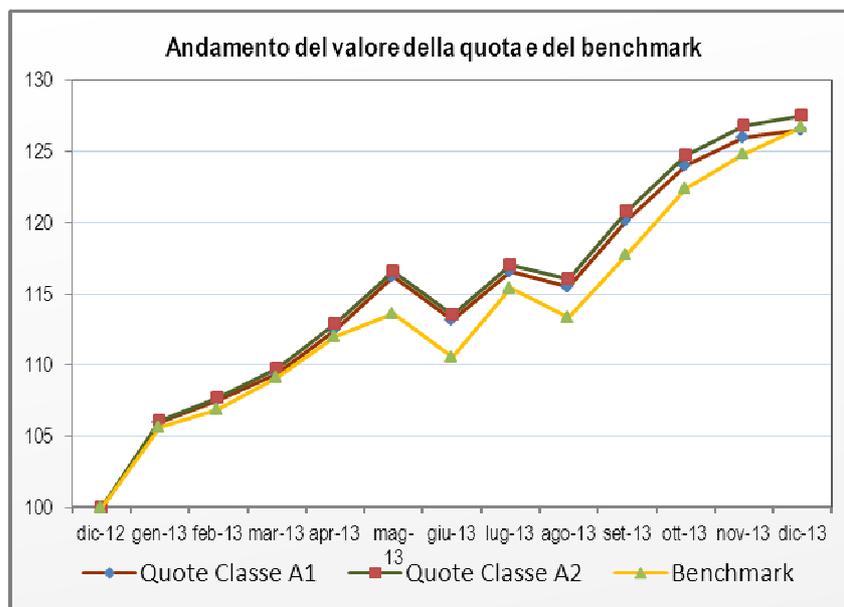
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

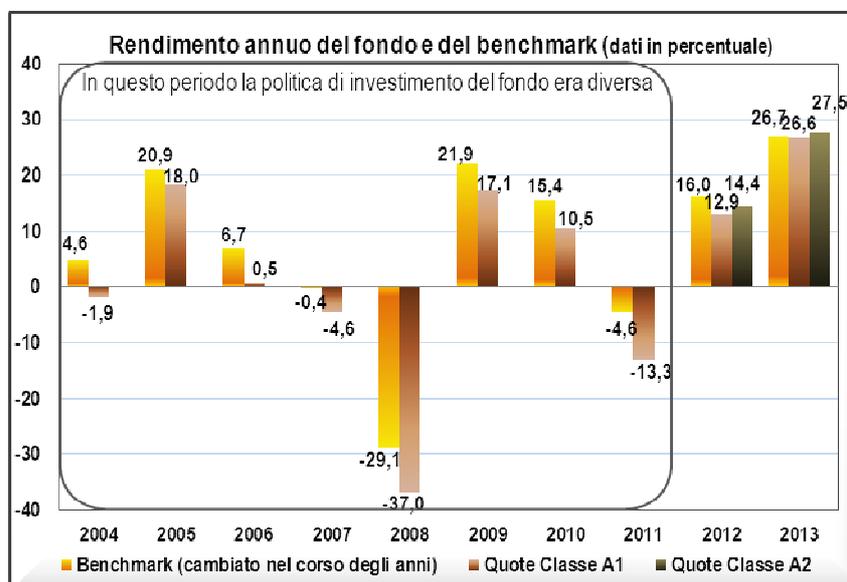
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,54	8,765	258,226
Valore alla fine dell'esercizio	10,809	11,177	327,215
Valore minimo	8,732	8,963	258,23
Valore massimo	10,809	11,177	327,22
Performance nell'esercizio	26,57%	27,52%	26,72%

AcomeA GLOBALE

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	4,91%	4,66%	8,07%
Quota Classe A2	4,87%	4,66%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	8,74%	8,73%	9,41%
Sharpe ratio	3,04	3,15	2,84

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		8.050.159	
ITALIA	3.192.736	3.102.515	
GIAPPONE		3.998.488	
Altri paesi UE			1.136.101
SVIZZERA		1.057.390	
FRANCIA		1.048.764	
Altri paesi			947.961
GERMANIA		871.755	
FINLANDIA		469.780	
REGNO UNITO		415.451	
LUSSEMBURGO	376.983	32.288	
GRECIA		369.693	
BELGIO		351.890	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	336.949	4.587	
PAESI BASSI O OLANDA		335.064	
BRASILE	192.023	69.708	
IRLANDA		227.508	
PORTOGALLO		227.196	
BERMUDA		160.665	
DANIMARCA		122.896	
SVEZIA		106.113	
AUSTRIA		104.576	
AUSTRALIA		84.419	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		78.832	
HONG KONG		69.453	
UNGHERIA		63.585	
CANADA		52.553	
SPAGNA		21.870	
TAIWAN		17.711	
COREA DEL SUD		12.132	
MESSICO		3.350	
TOTALE	4.098.691	21.530.391	2.084.062

AcomeA GLOBALE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	3.721.708		
ALIMENTARE E AGRICOLO		531.261	
ASSICURATIVO		1.081.056	
BANCARIO	376.983	2.277.793	
CARTARIO ED EDITORIALE		197.254	
CEMENTIFERO		282.316	
CHIMICO		3.251.249	
COMMERCIO		741.564	
COMUNICAZIONI		3.337.878	
ELETTRONICO		4.621.934	
FINANZIARIO		741.520	2.084.062
IMMOBILIARE EDILIZIO		158.154	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		992.027	
MINERALE E METALLURGICO		330.463	
TESSILE		69.540	
DIVERSI		2.916.382	
TOTALE	4.098.691	21.530.391	2.084.062

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 08/09.15 FR	2.992.650	10,17%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	1.136.100	3,86%
ACOMEA PAESI EMERGENTI A2	947.961	3,22%
MERCK + CO. INC.	379.579	1,29%
NOKIA OYJ	378.300	1,29%
BEI 08/12.18 9%	376.983	1,28%
TELECOM ITALIA RSP	369.850	1,26%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	336.949	1,15%
PFIZER INC	288.805	0,98%
SKY DEUTSCHLAND AG	280.000	0,95%
FIAT SPA	279.415	0,95%
ELI LILLY + CO	259.286	0,88%
NORTHERN TRUST CORP	245.727	0,84%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	244.210	0,83%
EXELON CORP	238.706	0,81%
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	230.374	0,78%
MICROSOFT CORP	229.444	0,78%
VIVENDI	228.840	0,78%
MCDERMOTT INTL INC	222.266	0,76%
NOVARTIS AG REG	219.208	0,75%
MILANO ASSICURAZIONI	218.075	0,74%
EXXON MOBIL CORP	217.836	0,74%
ASSICURAZIONI GENERALI	213.750	0,73%
BROADCOM CORP CL A	211.662	0,72%
KONINKLIJKE KPN NV	210.870	0,72%
PEPSICO INC	210.058	0,71%
PALO ALTO NETWORKS INC	208.078	0,71%
GENERAL ELECTRIC CO	201.889	0,69%
CCT 07/12.14 FR	200.086	0,68%
E.ON AG	194.518	0,66%
BRAZIL -LTN 11/01.14 ZC	192.023	0,65%
AGFA GEVAERT NV	188.100	0,64%
RWE AG	186.235	0,63%
TEXTRON INC	184.596	0,63%
NOMURA HOLDINGS INC	179.529	0,61%
ORANGE	174.330	0,59%
FUSION IO INC	173.948	0,59%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	167.879	0,57%
AT+T INC	165.623	0,56%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	164.653	0,56%

AcomeA GLOBALE

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
T+D HOLDINGS INC	164.009	0,56%
BANCA POPOLARE DI MILANO	162.000	0,55%
FORTINET INC	157.335	0,53%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	157.014	0,53%
ST JUDE MEDICAL INC	156.929	0,53%
APACHE CORP	155.923	0,53%
ENEL SPA	150.765	0,51%
ALTERA	146.766	0,50%
TELECOM ITALIA SPA	144.200	0,49%
SPX CORP	143.386	0,49%
Totale	15.286.717	51,96%
Altri strumenti finanziari	12.426.427	42,23%
Totale strumenti finanziari	27.713.144	94,19%

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	3.192.736	376.983		528.972
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	3.102.515	4.768.429	13.258.492	400.956
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		1.136.100		947.961
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	6.295.251 21,4	6.281.512 21,3	13.258.492 45,1	1.877.889 6,4

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	8.441.450	4.917.703	13.633.460	720.531
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	8.441.450 28,7	4.917.703 16,7	13.633.460 46,4	720.531 2,4

-> Borsa valori di SAO PAULO
-> Borsa valori di JOHANNESBURG SE
-> Borsa valori di TAIWAN SE
-> Borsa valori di HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	5.157.942 1.169.075	1.908.770 600.635
Titoli di capitale Parti di OICR	13.847.274 980.000	9.915.617 384.313
Totale	21.154.291	12.809.335

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

Al termine dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli non quotati.

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	3.192.736		
Rand Sudafricano			713.932
Real Brasiliano	192.023		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: 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	11.165		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	709.174
- Liquidità disponibile in euro	610.832
- Liquidità disponibile in divise estere	98.342
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.034.562
- Vend/Acq di divisa estera a termine	5.020.778
- Margini di variazione da incassare	13.784
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.915.593
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.915.179
- Margini di variazione da versare	-414
Totale posizione netta di liquidità	828.143

AcomeA GLOBALE

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	89.637
- Su liquidità disponibile	602
- Su titoli di debito	89.035
Risparmio di imposta	764.697
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	764.697
Altre	16.595
- Dividendi da incassare	16.595
Totale altre attività	870.929

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		2.960
Rimborsi	02/01/2014	2.960
Totale debiti verso i partecipanti		2.960

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	53.434
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.954
- Provvigioni di gestione	51.447
- Ratei passivi su finanziamenti	33
Altre	7.639
- Società di revisione	4.582
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	61.073

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 532.472,99 pari al 21,87% del totale per la Classe A1
- n. 215.727,797 pari al 79,34% del totale per la Classe A2

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

- n. 8.339,518 pari allo 0,34% del totale per la Classe A1
- n. 26.769,351 pari allo 9,85% del totale per la Classe A2

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

AcomeA GLOBALE

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		14.030.460	12.148.558	12.787.773
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	15.831.345	2.339.016 2.339.016	4.145.884 4.145.884
	b) risultato positivo della gestione	4.537.562	1.572.143	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	8.079.151	2.029.257 2.029.257	3.050.847 3.050.847
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			1.734.252
Patrimonio netto a fine periodo		26.320.216	14.030.460	12.148.558

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		2.043.097	1.338.509	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	1.492.886	686.780 686.780	1.364.414 1.364.414
	b) risultato positivo della gestione	593.945	236.536	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	1.090.796	218.728 218.728	
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			25.905
Patrimonio netto a fine periodo		3.039.132	2.043.097	1.338.509

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	803	0,003
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	359.003	1,223
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA GLOBALE

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	73.483		2.718	76.201			
Real Brasiliano	213.000		66.504	279.504			
Franco Svizzero	873.344		-661.406	211.938			
Corona Danese	122.896		132	123.028			
Euro	12.325.326		5.684.209	18.009.535		64.019	64.019
Lira Sterlina	364.251		11.430	375.681		3	3
Dollaro di Hong Kong	148.285		1.980	150.265			
Fiorino Ungherese	63.586		1	63.587			
Yen Giapponese	4.009.652		-2.233.382	1.776.270		1	1
Won Sudcoreano	12.132			12.132			
Dollaro Messicano	3.350		64	3.414			
Corona Svedese	106.113		67	106.180			
Nuovo Dollaro Taiwan	17.711			17.711			
Dollaro Statunitense	8.672.662		-1.216.044	7.456.618		10	10
Rand Sudafricano	718.518		42.799	761.317			
TOTALE	27.724.309		1.699.072	29.423.381		64.033	64.033

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	1.707.339	-56.205	3.121.793	-
1. Titoli di debito	3.305	-95	-40.584	-66.904
2. Titoli di capitale	1.710.222	-56.110	3.169.391	-943.437
3. Parti di OICR	-6.188		-7.014	
- aperti armonizzati	-6.188		-7.014	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	5.602 5.602		30.742 30.742	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	485.996	-30
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	7.789	-9.665
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	57.431	
LIQUIDITÀ	-9.022	-3.888

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-19
- c/c denominati in Lira Sterlina	-3
- c/c denominati in Yen Giapponese	-1
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-10
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-33

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	531	2,50						
1) Provvigioni di gestione	A2	44	1,75						
provvigioni di base	A1	477	2,25						
provvigioni di base	A2	25	1,00						
provvigioni di incentivo	A1	54	0,25						
provvigioni di incentivo	A2	19	0,75						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2								

AcomeA GLOBALE

3) Compenso della banca depositaria	A1	18	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	2	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	555	2,62						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	46	1,87						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		43	0,19						
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	594	2,80						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	51	2,00						

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.

AcomeA GLOBALE

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	605
- C/C in euro	535
- C/C in Dollaro Australiano	35
- C/C in altre divise estere	35
Altri ricavi	7.643
- Retrocessioni da altre SGR	3.303
- Sopravvenienze Attive	4.030
- Ricavi Vari	310
Oneri	-49.758
- Commissione su contratti regolati a margine	-142
- Commissione su operatività in titoli	-42.805
- Spese Bancarie varie	-5.355
- Sopravvenienza Passiva	-898
- Spese Varie	-558
Totale altri ricavi ed oneri	-41.510

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli di capitale	-2.602
- di cui classe A1	-2.317
- di cui classe A2	-285
Totale imposte	-2.602

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	500.000	1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	810.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	333.000.000	2
DIVISA A TERMINE	V	USD	2.200.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	1.075.000	2	1,9
DIVISA A TERMINE	A	GBP	40.000	1	0,3
DIVISA A TERMINE	A	JPY	460.500.000	2	6,4
DIVISA A TERMINE	A	USD	6.600.000	4	5,3
DIVISA A TERMINE	V	CHF	675.000	2	1,3
DIVISA A TERMINE	V	JPY	287.000.000	4	2,3
DIVISA A TERMINE	V	USD	4.900.000	2	8,7

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	AD 170613	USD	13
Future	SP 210613	USD	1
Future	TP 130613	JPY	4

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	2.550		2.550
Banche e imprese di investimento estere	38.019		38.019
Altre controparti	1.893		1.893

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 31,48.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA GLOBALE**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

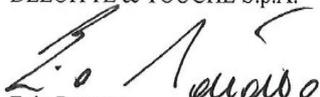
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2013 il fondo ha avuto una *performance* pari al -1,93% per la classe A1 e pari al -1% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al -7,75%.

Nel corso dell'anno il fondo ha sempre mantenuto un posizionamento molto prudentiale con un investimento medio in azioni nell'intorno del 75%.

Tra i mercati più sotto pesati si annoverano il Brasile, l'India, Taiwan e il Sud Africa. In Sud Corea invece sono stati privilegiati titoli legati ai settori delle telecomunicazioni e finanziario a discapito dei settori più legati alle esportazioni. Il portafoglio è rimasto sostanzialmente neutro sul mercato cinese, dove sono stati accumulati titoli più legati ai consumi interni mentre è stato mantenuto il sottopeso sul settore finanziario. Ancora importante, ancorché in riduzione, l'esposizione al mercato greco, che rappresenta circa il 7,5% del fondo, con i settori *media* e telecomunicazioni come aree di maggiore focalizzazione.

A livello settoriale, il fondo è stato molto diversificato, con gli investimenti principali concentrati nei settori delle telecomunicazioni, finanziari (comunque in deciso sottopeso nei confronti del *benchmark*), industriali, materiali di base e consumo discrezionale; in sottopeso il settore energetico e quello legato ai consumi non ciclici. Nel corso del secondo semestre sono state accumulate obbligazioni governative in valuta locale di paesi quali Sud Africa, Turchia, Brasile, ed Indonesia che a fine anno rappresentavano complessivamente circa il 12% del fondo. È stata infine mantenuta la copertura del dollaro australiano al 70% circa dell'esposizione.

PROSPETTIVE

Ai prezzi attuali di mercato l'atteggiamento del fondo resta prudente verso i mercati emergenti.

La correzione dell'indice dei paesi emergenti espresso in euro nel 2013 è stata causata principalmente dal deprezzamento di selezionate valute (real brasiliano e rand sudafricano su tutte), mentre l'indice in valuta locale ha chiuso l'anno in territorio positivo (+3,9%).

Nonostante i fondamentali economici di questi paesi nel medio periodo siano ancora buoni, i modelli di sviluppo non più sostenibili, uniti a valutazioni non particolarmente attraenti, suggeriscono ancora cautela nei confronti di questi mercati azionari.

A queste considerazioni vanno aggiunti i rischi inerenti al graduale ritiro della liquidità immessa nell'ultimo quinquennio dalla banca centrale americana che potrebbe esacerbare condizioni di mercato già difficili.

Nonostante queste criticità esistono riserve di valore in selezionati titoli e opportunità di investimento in un'ottica temporale di medio-lungo periodo.

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	10.711.537	89,1	8.074.313	87,3
A1. Titoli di debito	1.260.599	10,5	785.947	8,5
A1.1 titoli di Stato	338.299	2,8	785.947	8,5
A1.2 altri	922.300	7,7		
A2. Titoli di capitale	8.962.252	74,5	6.176.637	66,8
A3. Parti di OICR	488.686	4,1	1.111.729	12,0
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	139.817	1,2	34.551	0,4
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	139.817	1,2	34.551	0,4
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			8.169	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			8.169	0,1
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 LIQUIDITÀ	765.497	6,4	740.272	8,0
F1. Liquidità disponibile	868.031	7,2	739.349	8,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	685.392	5,7	1.316	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-787.926	-6,6	-393	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	406.947	3,4	383.936	4,2
G1. Ratei attivi	18.332	0,2	5.270	0,1
G2. Risparmio di imposta	363.899	3,0	363.899	3,9
G3. Altre	24.716	0,2	14.767	0,2
TOTALE ATTIVITÀ	12.023.798	100,0	9.241.241	100,0

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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	6.424	4.598
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.424	4.598
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	28.305	22.086
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.665	14.452
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.640	7.634
TOTALE PASSIVITÀ	34.729	26.684
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	11.989.069	9.214.557
A1 Numero delle quote in circolazione	1.621.297,690	1.429.252,514
A2 Numero delle quote in circolazione	273.544,747	4.027,037
A1 Valore complessivo netto della classe	10.221.959	9.188.281
A2 Valore complessivo netto della classe	1.767.110	26.276
A1 Valore unitario delle quote	6,305	6,429
A2 Valore unitario delle quote	6,460	6,525

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	640.705,138
Quote rimborsate	448.659,962

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	296.838,158
Quote rimborsate	27.320,448

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	64.462	16.836
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	224.201	121.479
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		736
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-56.538	2.529
A2.2 Titoli di capitale	565.425	446.877
A2.3 Parti di O.I.C.R.	7.516	647.562
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-70.395	7.560
A3.2 Titoli di capitale	-598.209	172.759
A3.3 Parti di O.I.C.R.	10.764	141.810
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	147.226	1.558.148
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	1.962	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-6.675	-21.164
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-4.713	-21.164
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		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.249	296
E1.2 Risultati non realizzati	48	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	66.172	6.578
E2.2 Risultati non realizzati	9.912	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	9.963	-15.101
E3.2 Risultati non realizzati	-5.314	-2.305
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	222.045	1.526.452
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.165	-383
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	220.880	1.526.069
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-495.611	-197.313
di cui classe A2	-462.540	-197.123
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-33.070	-190
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.939	-7.943
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.438	-800
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-6.202	-6.834
I2. ALTRI RICAVI	1.382	428
I3. ALTRI ONERI	3.894	15.640
Risultato della gestione prima delle imposte	-314.366	1.301.015
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.087	-3.470
di cui classe A1	-2.831	
di cui classe A2	-256	
Utile/perdita dell'esercizio	-317.453	1.297.545
di cui classe A1	-270.740	1.294.887
di cui classe A2	-42.713	2.658

AcomeA PAESI EMERGENTI

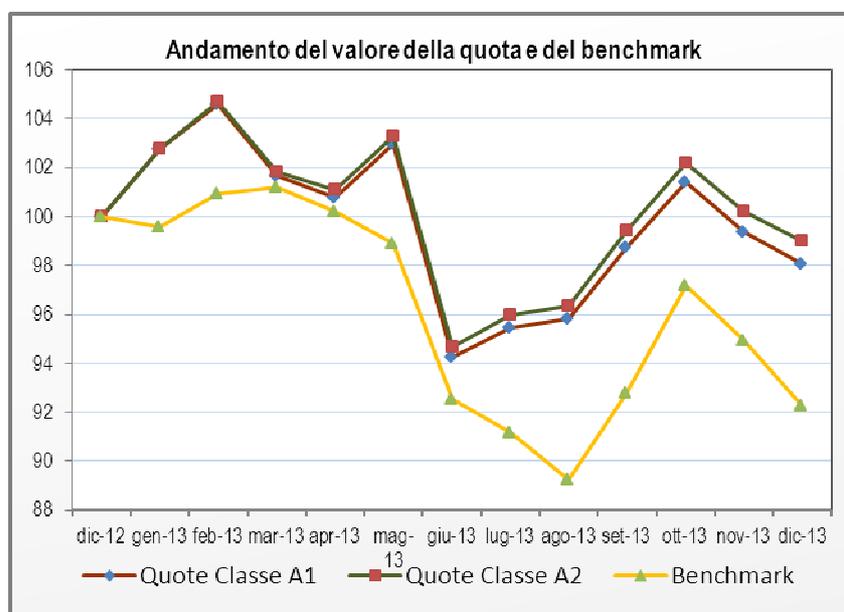
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

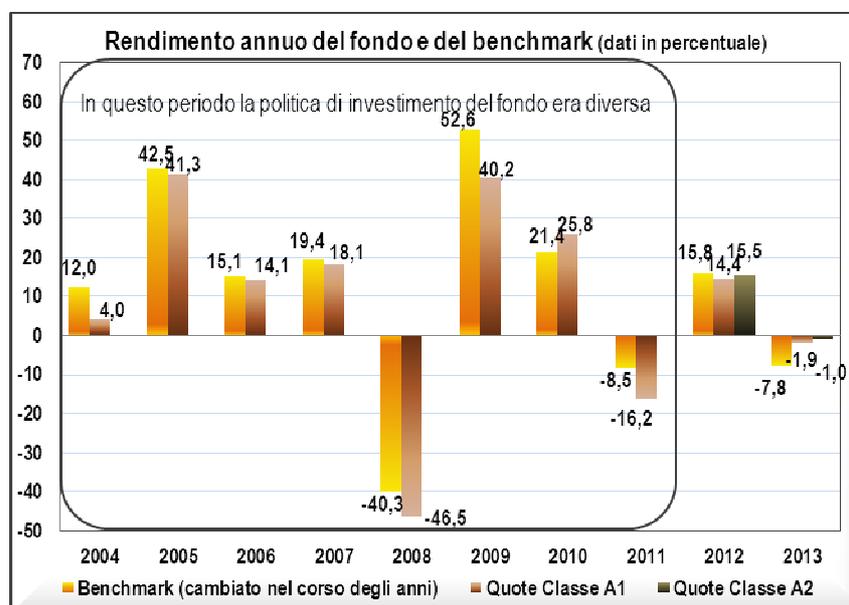
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	6,429	6,525	583,958
Valore alla fine dell'esercizio	6,305	6,46	538,724
Valore minimo	5,861	5,972	503,91
Valore massimo	6,844	6,969	608,36
Performance nell'esercizio	-1,93%	-1,00%	-7,75%

AcomeA PAESI EMERGENTI

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	7,44%	10,22%	7,63%
Quota Classe A2	7,44%	10,23%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	9,89%	9,90%	13,90%
Sharpe ratio	-0,20	-0,10	-0,56

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
HONG KONG		1.280.036	
BRASILE	361.195	886.650	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		1.079.795	
AUSTRALIA		923.380	
COREA DEL SUD		883.381	
GRECIA		817.459	
TAIWAN		781.320	
REPUBBLICA SUDAFRICANA	338.476	225.422	
Altri paesi UE			488.686
UNGHERIA		413.304	
MALAYSIA		404.530	
RUSSIA		386.845	
LUSSEMBURGO	234.142		
TURCHIA	216.070		
POLONIA		191.908	
MESSICO		188.341	
INDONESIA	110.716	52.898	
CECA, REPUBBLICA		148.159	
SINGAPORE		98.724	
GUERNSEY		88.241	
REGNO UNITO		81.713	
ISRAELE		60.073	
TOTALE	1.260.599	9.102.069	488.686

AcomeA PAESI EMERGENTI

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	1.026.457		
AGRARIO		55.170	
ALIMENTARE E AGRICOLO		170.811	
ASSICURATIVO		207.307	
BANCARIO	234.142	444.609	
CARTARIO ED EDITORIALE		44.191	
CEMENTIFERO		281.208	
CHIMICO		508.883	
COMMERCIO		719.521	
COMUNICAZIONI		1.978.133	
ELETTRONICO		756.647	
FINANZIARIO		400.955	488.686
IMMOBILIARE EDILIZIO		253.293	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		198.154	
MINERALE E METALLURGICO		879.657	
TESSILE		64.723	
TOTALE	1.260.599	9.102.069	488.686

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
ACOMEA LIQUIDITA - A2	488.686	4,06%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	413.304	3,44%
BRAZIL 12/01.23 10%	361.195	3,00%
REP SOUTH AFRICA 10/02.41 6.5%	338.476	2,82%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	270.438	2,25%
PUBLIC POWER CORP	267.500	2,23%
BEI 08/12.18 9%	234.142	1,95%
OPAP SA	188.650	1,57%
BILLABONG INTERNATIONAL LTD	173.069	1,44%
COMPAL ELECTRONICS	133.760	1,11%
RUSHYDRO-SP ADR	130.391	1,08%
OI SA ADR	128.672	1,07%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	118.658	0,99%
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	112.764	0,94%
TURKEY 13/03.23 7.1%	111.913	0,93%
INDOGB 11/06.32 8.25%	110.716	0,92%
MALAYSIAN AIRLINE SYSTEM	108.983	0,91%
GAFISA SA ADR	107.838	0,90%
INNOLUX DISPLAY CORPORATION	105.992	0,88%
AXTEL SAB DE CV CPO	105.531	0,88%
BANCO INDUSTRIAL E COMERCIAL	104.846	0,87%
TURKEY 13/01.15 6.5%	104.157	0,87%
FOXCONN INTERNATIONAL HLDGS	103.540	0,86%
ESPRIT HOLDINGS LTD	98.535	0,82%
JOHN FAIRFAX HOLDING	96.184	0,80%
C.E.Z.	94.333	0,79%
HOPEWELL HIGHWAY INFRASTRUCT	93.597	0,78%
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	93.237	0,78%
AQUARIUS PLATINUM LTD	90.349	0,75%
THE UNITED LABORATORIES INTE	90.171	0,75%
MARFRIG ALIMENTOS SA	89.795	0,75%
ETALON GROUP GDR REG S	88.241	0,73%
GAZPROM OAO SPON ADR	86.655	0,72%
LIANHUA SUPERMARKET HLDGS -H	86.548	0,72%
NATIONAL BANK OF GREECE	86.318	0,72%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	82.445	0,69%
LONMIN PLC	81.713	0,68%
ARRIUM LTD	80.601	0,67%
GOL LINHAS AEREAS INTEL ADR	80.582	0,67%
ORANGE POLSKA SA	77.988	0,65%

AcomeA PAESI EMERGENTI

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
ENERGY RESOURCES OF AUST	77.614	0,65%
PORTS DESIGN LTD	77.547	0,65%
BERJAYA SPORTS T BHD	77.524	0,65%
QANTAS AIRWAYS LTD	76.985	0,64%
TELKOM SOUTH AFRICA LTD	76.350	0,64%
ACER INC	74.387	0,62%
COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDIN	73.123	0,61%
RITEK CORP	73.121	0,61%
E MART CO LTD	73.118	0,61%
CITIC PACIFIC LTD	72.944	0,61%
SEVEN WEST MEDIA LTD	72.918	0,61%
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	72.837	0,61%
SK TELECOM	72.569	0,60%
BURSA MALAYSIA BHD	72.157	0,60%
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	72.126	0,60%
SINOFERT HOLDINGS LTD	71.510	0,60%
AU OPTRONICS CORP	70.356	0,59%
CHINA AUTOMATION GROUP	70.242	0,58%
CHINA SHIPPING CONTAINER H	69.164	0,58%
SK BROADBAND CO LTD	67.519	0,56%
KT CORP	67.302	0,56%
DAEWOO ENGINEERING & CONSTR	65.717	0,55%
LG FASHION CORP	64.723	0,54%
HONG KONG EXCHANGES + CLEAR	64.315	0,54%
EVA PRECISION INDUSTRIAL HLD	63.714	0,53%
KNM GROUP BHD	63.034	0,52%
DMX TECHNOLOGIES GROUP LTD	62.435	0,52%
DYNASTY FINE WINES GROUP LTD	62.369	0,52%
CHINA COSCO HOLDINGS H	62.223	0,52%
VENTURE CORP LTD	61.163	0,51%
BEZEQ THE ISRAELI TE	60.073	0,50%
Totale	7.981.694	66,38%
Altri strumenti finanziari	2.869.658	23,86%
Totale strumenti finanziari	10.851.352	90,24%

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		234.142	104.157	
- di altri enti pubblici				
- di banche			111.913	810.387
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		1.652.543	2.055.176	5.254.533
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati		488.686		
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto		2.375.371	2.271.246	6.064.920
- in percentuale del totale delle attività		19,8	18,9	50,4

AcomeA PAESI EMERGENTI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	488.686	2.273.264	2.767.579	5.182.008
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	488.686	2.273.264	2.767.579	5.182.008
- in percentuale del totale delle attività	4,1	18,9	23,0	43,1

(*) Borsa valori di	RIO DE JANEIRO
(*) Borsa valori di	SAO PAULO
(*) Borsa valori di	JOHANNESBURG SE
(*) Borsa valori di	TAIWAN SE
(*) Borsa valori di	HONG KONG
(*) Borsa valori di	SINGAPOUR SE
(*) Borsa valori di	KUALA LUMPUR SE
(*) Borsa valori di	JAKARTA STOCK E
(*) Borsa valori di	MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.898.110	1.657.842
- altri	1.150.660	816.604
Titoli di capitale	5.831.725	2.953.576
Parti di OICR		641.323
Totale	8.880.495	6.069.345

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	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		58.800		81.017
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto		58.800		81.017
- in percentuale del totale delle attività		0,5		0,7

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	69.839	
Parti di OICR		
Totale	69.839	

AcomeA PAESI EMERGENTI

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Rand Sudafricano			572.618
Real Brasiliano			361.195
Nuova Lira Turca	104.157		111.913
Rupia Indonesiana			110.716

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	868.031
- Liquidità disponibile in euro	752.553
- Liquidità disponibile in divise estere	115.478
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	685.392
- Vend/Acq di divisa estera a contanti	113.758
- Vend/Acq di divisa estera a termine	571.634
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-787.926
- Acquisti di strumenti finanziari	-113.509
- Acq/Vend di divisa estera a contanti	-112.743
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-561.674
Totale posizione netta di liquidità	765.497

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	18.332
- Su liquidità disponibile	1.378
- Su titoli di debito	16.954
Risparmio di imposta	363.899
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	363.899
Altre	24.716
- Dividendi da incassare	24.621
- Retrocessione da altre SGR	95
Totale altre attività	406.947

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		6.424
Rimborsi	02/01/2014	6.424
Totale debiti verso i partecipanti		6.424

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.665
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	815
- Provvigioni di gestione	18.685
- Ratei passivi su finanziamenti	1.165
Altre	7.640
- Società di revisione	4.582
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.620
Totale altre passività	28.305

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 26.189,245 pari allo 1,62% del totale per la Classe A1
- n. 264.993,03 pari al 96,87% del totale per la Classe A2

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

- n. 1.294,854 pari allo 0,18% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		9.188.280	10.373.098	15.494.801
Incrementi	a) sottoscrizioni:	4.197.641	1.987.442	4.949.443
	sottoscrizioni singole		1.987.442	
	piani di accumulo switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.294.887	
Decrementi	a) rimborsi:	2.889.222	4.467.147	7.788.024
	riscatti		4.467.147	
	piani di rimborso switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	274.740		2.283.122
Patrimonio netto a fine periodo		10.221.959	9.188.280	10.373.098

AcomeA PAESI EMERGENTI

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		26.276	9.018	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	1.959.241	14.600 14.600	10.000 10.000
	b) risultato positivo della gestione		2.658	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	175.694		
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	42.713		982
Patrimonio netto a fine periodo		1.767.110	26.276	9.018

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	91	0.001
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanzia menti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	833.030		-560.780	272.250			
Real Brasiliano	712.253		386	712.639			
Corona Ceca	148.159		4.224	152.383		1	1
Euro	1.364.945		1.575.736	2.940.681		34.685	34.685
Lira Sterlina	90.349		207	90.556			
Dollaro di Hong Kong	2.297.395		4.191	2.301.586		3	3
Fiorino Ungherese	413.305		1	413.306		39	39
Rupia Indonesiana	163.614		5.235	168.849			
Nuovo Sheqel Israele	60.073		4.736	64.809			
Won Sudcoreano	883.381		13.708	897.089			
Dollaro Messicano	188.341		206	188.547			
Ringgit Malesia	404.530		1.487	406.017			
Zloty Polacco	191.909		145	192.054			
Rublo Russo	68.426			68.426			

AcomeA PAESI EMERGENTI

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro di Singapore	161.159		1.342	162.501			
Nuova Lira Turca	216.070		7.066	223.136			
Nuovo Dollaro Taiwan	781.320		1.147	782.467			
Dollaro Statunitense	993.342		7.538	1.000.880		1	1
Rand Sudafricano	879.753		105.868	985.621			
TOTALE	10.851.354		1.172.444	12.023.798		34.729	34.729

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	516.403	-96.379	-657.840	-652.567
1. Titoli di debito	-56.538	-47.201	-70.395	-65.842
2. Titoli di capitale	565.425	-49.178	-598.209	-586.725
3. Parti di OICR	7.516		10.764	
- aperti armonizzati	7.516		10.764	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-6.675	-3.082
1. Titoli di debito			-6.675	-3.082
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-1.249	48
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		9.912
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	66.172	
LIQUIDITÀ	9.963	-5.314

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Corona Ceca	-1
- c/c denominati in Euro	-1.121
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-3
- c/c denominati in Fiorino Ungherese	-39
- c/c denominati in Dollaro Statunitense	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.165

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	463	4,37						
1) Provvigioni di gestione	A2	33	2,89						
provvigioni di base	A1	212	2,00						
provvigioni di base	A2	10	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	251	2,37						
provvigioni di incentivo	A2	23	1,99						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	9	0,09						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,09						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,04						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								

AcomeA PAESI EMERGENTI

- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	478	4,52						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	34	3,04						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		22		0,30					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			0,90				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	0							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	499	4,70						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	36	3,06						

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.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.382
- C/C in euro	301
- C/C in Dollaro Australiano	28
- C/C in altre divise estere	1.053
Altri ricavi	3.894
- Retrocessioni da altre SGR	1.495
- Sopravvenienze Attive	2.339
- Ricavi Vari	59
Oneri	-27.332
- Commissione su contratti regolati a margine	-170
- Commissione su operatività in titoli	-21.725
- Spese Bancarie	-4.456
- Sopravvenienza Passiva	-664
- Spese Varie	-317
Totale altri ricavi ed oneri	-22.059

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-3.087
- di cui classe A1	-2.831
- di cui classe A2	-256
Totale imposte	-3.087

AcomeA PAESI EMERGENTI

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>
DIVISA A TERMINE	V	AUD	875.000	1

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

	Sottostante	Divisa	Quantità
FUTURE	AD 170613	USD	9
FUTURE	AD 160913	USD	9
FUTURE	AD 161213	USD	9

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche e imprese di investimento estere	13.856		13.856
Altre controparti	8.039		8.039

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITÀ RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 49,52.



Deloitte & Touche S.p.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA PAESI EMERGENTI**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Paesi Emergenti (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Paesi Emergenti per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

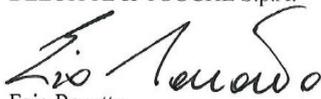
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari 22,49% per la Classe A1 e al 23,57% per la Classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 30,79%.

Il posizionamento del fondo nel corso dell'anno è stato improntato su criteri di prudenza, con un investimento medio in azioni intorno al 85%. Lo stile d'investimento è volto alla ricerca, studio e inserimento nel portafoglio di realtà aziendali che si caratterizzano per valutazioni attraenti, buoni fondamentali economici e opportunità di rendimento sottostimate dal mercato. L'esposizione al settore tecnologico, con una particolare enfasi sulle società di media e piccola capitalizzazione, la strategia di puntare su alcuni titoli legati al consumo, in particolare quelli legati a processi di ristrutturazione in atto, la partecipazione alla componente ciclica dei comparti finanziario e industriale sono stati i temi dominanti dell'anno. Nel corso dell'ultimo trimestre, sono stati ridotti due settori tradizionalmente definiti difensivi, quello delle telecomunicazioni e il farmaceutico, in considerazione dei livelli di prezzo raggiunti, già tali da scontare tassi di crescita piuttosto impegnativi.

Lungo i dodici mesi, è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense non superiore al 70% degli investimenti in dollari.

PROSPETTIVE

Le recenti mosse della Banca Centrale Statunitense (FED), che in data 18 Dicembre ha annunciato l'inizio della riduzione degli acquisti mensili sul mercato di titoli immobiliari e governativi statunitensi, portando così il piano originario d'acquisto mensile degli strumenti sopra indicati da 85 miliardi a 75, ha posto le basi per un ritorno a un approccio che valuti i fondamentali in termini di crescita e redditività delle imprese, riducendo progressivamente il supporto fornito dalle iniezioni di liquidità della FED. Il mercato azionario statunitense dovrà quindi trovare conferma del miglioramento in atto nelle attese di crescita degli utili delle singole società americane, al fine di poter proseguire la fase rialzista. La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno, ponendo particolare enfasi su titoli che presentano un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato non riconosce.

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.831.385	90,2	15.681.008	90,2
A1. Titoli di debito	200.086	1,0		
A1.1 titoli di Stato	200.086	1,0		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	16.745.999	84,7	14.555.468	83,7
A3. Parti di OICR	885.300	4,5	1.125.540	6,5
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			39.710	0,2
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			39.710	0,2
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 LIQUIDITÀ	526.652	2,7	262.634	1,5
F1. Liquidità disponibile	536.165	2,7	167.315	1,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.041.370	20,5	6.318.570	36,3
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.050.883	-20,5	-6.223.251	-35,8
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.399.246	7,1	1.402.667	8,1
G1. Ratei attivi	306	0,0	4.249	0,1
G2. Risparmio di imposta	1.377.384	7,0	1.377.384	7,9
G3. Altre	21.556	0,1	21.034	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	19.757.283	100,0	17.386.019	100,0

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO 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		595
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		595
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	35.009	34.282
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.369	22.805
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7640	11.477
TOTALE PASSIVITÀ	35.009	34.877
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	19.722.274	17.351.142
A1 Numero delle quote in circolazione	781.547,184	794.921,378
A2 Numero delle quote in circolazione	463.467,614	550.291,387
A1 Valore complessivo netto della classe	12.255.186	10.176.363
A2 Valore complessivo netto della classe	7.467.088	7.174.779
A1 Valore unitario delle quote	15,681	12,802
A2 Valore unitario delle quote	16,111	13,038

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	211.343,127
Quote rimborsate	224.717,321

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	51.683,403
Quote rimborsate	138.507,176

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.288	8.919
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	275.631	733.579
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	4.168	6.077
A2.2 Titoli di capitale	2.938.312	5.502.989
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.590	390.008
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	2.048	
A3.2 Titoli di capitale	1.063.928	-764.260
A3.3 Parti di O.I.C.R.	19.500	138.580
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1	-2.832
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.309.464	6.013.060
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 O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
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	-80.055	24.150
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	137.079	-505.302
E1.2 Risultati non realizzati	-32	79.216
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	9.561	440.534
E2.2 Risultati non realizzati	4.069	54.700
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-1.005	-148.392
E3.2 Risultati non realizzati	78	-1.019
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	4.379.159	5.956.947
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-40	-373
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.379.119	5.956.574
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-364.160	-1.137.638
di cui classe A2	-261.756	-1.055.566
di cui classe A2	-102.404	-82.071
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-16.654	-36.456
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-10.675
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	173	4.249
I2. ALTRI RICAVI	1.346	53
I3. ALTRI ONERI	-76.847	-197.272
Risultato della gestione prima delle imposte	3.915.337	4.578.035
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE		-358
Utile/perdita dell'esercizio	3.915.337	4.577.677
di cui classe A1	2.304.614	4.280.339
di cui classe A2	1.610.723	297.338

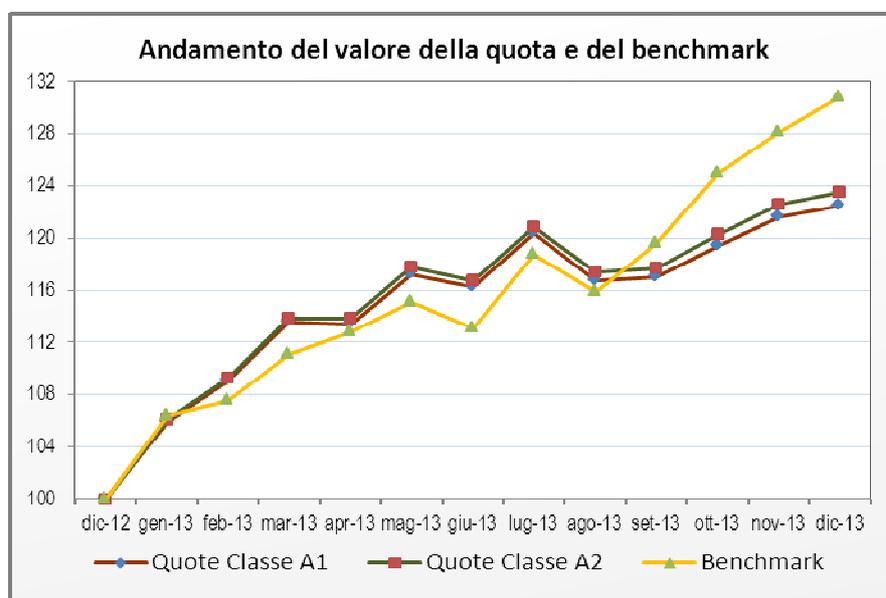
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

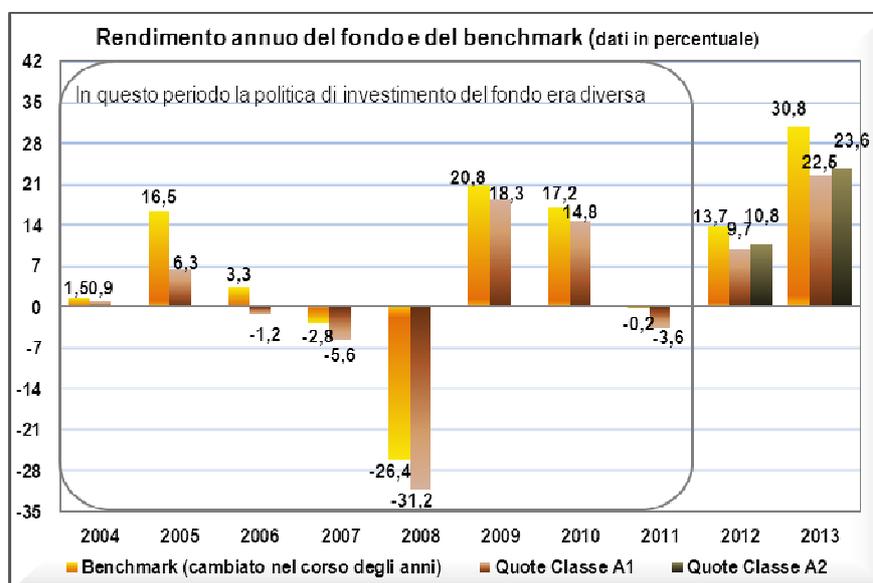
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	12,802	13,038	269,955
Valore alla fine dell'esercizio	15,681	16,111	353,065
Valore minimo	13,227	13,473	269,96
Valore massimo	15,744	16,155	353,07
Performance nell'esercizio	22,49%	23,57%	30,79%

AcomeA AMERICA

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	6,62%	6,90%	10,02%
Quota Classe A2	6,61%	6,88%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	11,56%	11,55%	11,08%
Sharpe ratio	1,95	2,04	2,78

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		15.511.562	885.300
Altri paesi UE			
SVIZZERA		358.884	
IRLANDA		340.074	
BERMUDA		320.851	
ITALIA	200.086		
BRASILE		114.776	
CANADA		99.852	
TOTALE	200.086	16.745.999	885.300

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	
STATO	200.086		885.300	
ALIMENTARE E AGRICOLO		783.957		
BANCARIO		1.727.522		
CEMENTIFERO		283.470		
CHIMICO		3.041.171		
COMMERCIO		933.425		
COMUNICAZIONI		1.429.907		
ELETTRONICO		4.207.487		
FINANZIARIO		1.035.774		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		204.937		
MINERALE E METALLURGICO		643.411		
TESSILE		204.097		
DIVERSI		2.250.841		
TOTALE	200.086	16.745.999		885.300

AcomeA AMERICA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
ACOMEA LIQUIDITA - A2	885.300	4,48%
MERCK + CO. INC.	433.805	2,20%
BROADCOM CORP CL A	423.323	2,14%
GENERAL ELECTRIC CO	403.779	2,04%
EXELON CORP	387.897	1,96%
CITIGROUP INC	375.837	1,90%
ELI LILLY + CO	370.408	1,87%
EXXON MOBIL CORP	363.061	1,84%
ALTERA	352.239	1,78%
NORTHERN TRUST CORP	335.083	1,70%
PALO ALTO NETWORKS INC	332.926	1,69%
CISCO SYSTEMS INC	322.125	1,63%
AT+T INC	318.506	1,61%
PFIZER INC	311.021	1,57%
MCDERMOTT INTL INC	283.470	1,43%
HALCON RESOURCES CORP	280.140	1,42%
MICROSOFT CORP	269.934	1,37%
MORGAN STANLEY	267.979	1,36%
FUSION IO INC	267.364	1,35%
KELLOGG CO	266.068	1,35%
JOY GLOBAL INC	251.866	1,27%
METLIFE INC	251.728	1,27%
SPX CORP	250.925	1,27%
TRANSOCEAN LTD	247.479	1,25%
DEVON ENERGY CORPORATION	246.046	1,25%
COVIDIEN PLC	245.792	1,24%
POLYCOM INC	244.091	1,24%
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	242.499	1,23%
PENNEY (J.C.) CO.	241.051	1,22%
PEPSICO INC	240.067	1,22%
DOW CHEMICAL CO/THE	225.994	1,14%
KOHL'S CORP	224.706	1,14%
APACHE CORP	224.529	1,14%
FRESH MARKET INC/THE	222.375	1,13%
FORTINET INC	205.219	1,04%
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	204.133	1,03%
COACH INC	204.097	1,03%
HEWLETT PACKARD CO	203.192	1,03%
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	200.116	1,01%
CCT 07/12.14 FR	200.086	1,01%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	192.095	0,97%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	187.520	0,95%
CITRIX SYSTEMS INC	182.243	0,92%
EMC CORP/MASS	181.404	0,92%
ADT CORP THE WHEN-ISSUE	176.250	0,89%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	174.310	0,88%
NVIDIA CORP	173.405	0,88%
BANK OF AMERICA CORP	168.736	0,85%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	160.462	0,81%
TEXTRON INC	158.225	0,80%
LAM RESEARCH CORP	157.631	0,80%
ST JUDE MEDICAL INC	156.929	0,79%
COMERICA INC	155.152	0,79%
UNITED PARCEL SERVICE CL B	151.898	0,77%
ZIONS BANCORPORATION	151.254	0,77%
NETAPP INC	148.322	0,75%
BLACKSTONE GROUP LP/THE	147.226	0,75%
NABORS INDUSTRIES LTD	146.542	0,74%
QLIK TECHNOLOGIES INC	144.251	0,73%
FACEBOOK INC A	136.078	0,69%
AEROPOSTALE INC	132.904	0,67%
CORNING INC	128.705	0,65%

AcomeA AMERICA

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
EMERSON ELECTRIC CO	127.149	0,64%
TEXAS INSTRUMENTS INC	127.113	0,64%
AUTODESK INC	125.614	0,64%
AVON PRODUCTS INC	124.290	0,63%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	122.404	0,62%
WEBSTER FINANCIAL CORP	111.441	0,56%
WEATHERFORD INTL LTD	111.405	0,56%
DANAHER CORP	111.216	0,56%
FOREST LABORATORIES INC	108.925	0,55%
BLACKBERRY LTD	99.852	0,51%
WELLPOINT INC	99.374	0,50%
Totale	16.606.580	84,05%
Altri strumenti finanziari	1.224.805	6,20%
Totale strumenti finanziari	17.831.385	90,25%

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	200.086			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		340.074	15.970.298	435.627
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		885.300		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	200.086 1,0	1.225.374 6,2	15.970.298 80,8	435.627 2,2

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	1.085.386		16.690.552	55.447
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.085.386 5,5		16.690.552 84,5	55.447 0,3

-> Borsa valori di SAO PAULO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	594.114	400.244
Titoli di capitale Parti di OICR	17.404.561	19.216.269 261.330
Totale	17.998.675	19.877.843

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	200.086		

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	536.165
- Liquidità disponibile in euro	518.838
- Liquidità disponibile in divise estere	17.327
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.041.370
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.041.370
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.050.883
- Acquisti di strumenti finanziari	-68.282
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-3.982.601
Totale posizione netta di liquidità	526.652

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	306
- Su liquidità disponibile	172
- Su titoli di debito	134
Risparmio di imposta	1.377.384
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.377.384
Altre	21.556
- Dividendi da incassare	21.556
Totale altre attività	1.399.246

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.369
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.332
- Provvigioni di gestione	25.998
- Ratei passivi su finanziamenti	39
Altre	7.640
- Società di revisione	4.583
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	35.009

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 7.942,584 pari allo 1,02% del totale per la Classe A1
- n. 462.197,571 pari al 99,73% del totale per la Classe A2

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

- n. 805,825 pari allo 0,10% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		10.176.363	41.990.597	44.407.173
Incrementi	a) sottoscrizioni:	3.086.681	34.944.316	78.670.353
	sottoscrizioni singole		34.944.316	77.671.286
	piani di accumulo			589.123
	switch in entrata			409.944
	b) risultato positivo della gestione	2.304.614	4.280.339	
Decrementi	a) rimborsi:	3.312.472	71.038.889	78.108.418
	riscatti		71.038.889	76.954.157
	piani di rimborso			881.811
	switch in uscita			272.450
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			2.978.511
Patrimonio netto a fine periodo		12.255.186	10.176.363	41.990.597

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		7.174.779	1.634.417	
Incrementi	a) sottoscrizioni:	783.004	6.324.921	27.112.287
	sottoscrizioni singole		6.324.921	21.227.528
	piani di accumulo			
	switch in entrata			5.884.759
	b) risultato positivo della gestione	1.610.723	297.338	
Decrementi	a) rimborsi:	2.101.418	1.081.897	24.492.159
	riscatti		1.081.897	24.492.159
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			985.711
Patrimonio netto a fine periodo		7.467.088	7.174.779	1.634.417

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	647	0,003
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real Brasiliano	55.447			55.447			
Dollaro Canadese			80	80			
Euro	1.085.386		4.488.901	5.574.287		34.996	34.996
Dollaro Messicano			246	246			
Dollaro Statunitense	16.690.552		-2.563.329	14.127.223		13	13
TOTALE	17.831.385		1.925.898	19.757.283		35.009	35.009

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 realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.944.070	-60.130	1.085.476	-629.587
1. Titoli di debito	4.168		2.048	
2. Titoli di capitale	2.938.312	-60.130	1.063.928	-629.587
3. Parti di OICR	1.590		19.500	
- aperti armonizzati	1.590		19.500	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi 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	-1 -1		-80.055 -80.055	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	137.079	-32
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	9.561	4.069
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-1.005	78

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-26
- c/c denominati in DOLLAR USA	-14
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-40

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	261	2,21						
1) Provvigioni di gestione	A2	103	1,32						
provvigioni di base	A1	237	2,00						
provvigioni di base	A2	70	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	24	0,21						
provvigioni di incentivo	A2	33	0,42						
3) Compenso della banca depositaria	A1	10	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	7	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	3	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,01						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	277	2,33						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	114	1,44						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		73		0,20					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su									

AcomeA AMERICA

prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	321	2,70					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	143	1,80					

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. Nel corso dell'esercizio non è maturata la provvigione di incentivo.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	173
- C/C in euro	173
Altri ricavi	1.346
- Retrocessioni da altre SGR	8
- Sopravvenienze Attive	1.267
- Ricavi Vari	71
Oneri	-76.847
- Commissione su contratti regolati a margine	-9
- Commissione su operatività in titoli	-73.100
- Spese Bancarie varie	-2.253
- Sopravvenienza Passiva	-705
- Spese Varie	-780
Totale altri ricavi ed oneri	-75.328

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	4.500.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	15.350.000	4	14,8
DIVISA A TERMINE	V	USD	10.500.000	2	20,7

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	73.109		73.109

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 145,92.



Deloitte & Touche S.p./
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA AMERICA**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA America (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA America per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

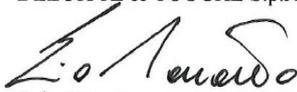
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 34,94% per la classe A1 e al 35,72% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 20,92%.

Nella prima parte dell'anno l'esposizione azionaria del fondo è stata mantenuta nell'intorno del 92% del patrimonio, pur con una graduale presa di profitto sui titoli finanziari italiani, per poi essere incrementata fino al 97%, in scia alla correzione avvenuta nel corso del secondo trimestre, e successivamente ridursi nell'ultima parte dell'anno ancora intorno al 92%.

In termini settoriali, i maggiori sovrappesi hanno riguardato il settore *telecom* alla luce di un profilo rischio/rendimento potenziale particolarmente attraente ed il settore *healthcare* le cui valutazioni non riflettono appieno la solidità e le potenzialità di un business fortemente legato alla innovazione di prodotto. A livello geografico, nel corso dell'anno è stata mantenuta l'elevata esposizione sul mercato italiano, in ragione di valutazioni sacrificate, con un particolare focus sul settore finanziario, mentre il mercato tedesco e quello inglese, le cui valutazioni già scontano migliori prospettive di crescita, sono rimasti rappresentati in misura minore all'interno del fondo.

Tra i fattori che hanno impattato positivamente sul risultato del fondo, si può sottolineare il recupero dei prezzi del settore finanziario italiano, che ha beneficiato del graduale calo degli *spread* dei titoli governativi italiani, nonché di una stabilizzazione della congiuntura economica. Il rinnovato interesse da parte degli investitori per il settore delle telecomunicazioni, che presenta valutazioni non aderenti alle reali potenzialità di un business con forte rilevanza strategica, ha anch'esso fornito un contributo positivo. Infine, l'assenza dal comparto delle materie prime, penalizzato nel corso dell'anno dai timori circa la sostenibilità degli utili in un contesto di possibile rallentamento delle economie emergenti e perciò di sovracapacità produttiva, ha ulteriormente ampliato il divario positivo rispetto al *benchmark*.

PROSPETTIVE

Il perdurare della maggiore propensione al rischio da parte degli investitori nei confronti dei paesi periferici europei, particolarmente penalizzati nelle fasi più acute della crisi, rimane alla base della prosecuzione del rialzo degli indici azionari, in atto dalla seconda parte dell'anno.

Nonostante gli effetti sui mercati azionari legati all'inizio del *tapering*, ossia di una politica di graduale riduzione degli stimoli monetari, annunciato lo scorso 18 dicembre dalla FED, la continuazione delle politiche monetarie espansive da parte della BCE e l'ingente liquidità presente sui mercati rimangono fattori importanti a favore della ripresa dei mercati azionari. Un contesto politico più stabile, maggiormente consapevole degli effetti distorsivi di una politica incentrata solo sul rigore, e un miglioramento graduale del contesto macroeconomico, costituiscono, inoltre, ulteriori elementi in linea con una contrazione del gap valutativo presente tra i paesi cosiddetti *core* e quelli periferici, anche se le questioni non ancora risolte circa l'unione bancaria possono rallentare questo processo di convergenza.

In tale contesto, l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata da una componente difensiva, ma poco apprezzata (*telecom*), e da una componente maggiormente reattiva a cambiamenti di scenario e con elevato potenziale di rialzo (settore finanziario, società in ristrutturazione), risulta adeguata.

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	65.010.277	91,0	36.697.831	93,5
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	65.010.277	91,0	36.697.831	93,5
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 LIQUIDITÀ	3.872.816	5,4	3.750	0,0
F1. Liquidità disponibile	3.894.402	5,5	2.066	0,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.866.787	6,8	4.281.916	10,9
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.888.373	-6,8	-4.280.232	-10,9
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.537.981	3,6	2.561.752	6,5
G1. Ratei attivi	363	0,0	892	0,0
G2. Risparmio di imposta	2.514.162	3,5	2.514.162	6,4
G3. Altre	23.456	0,0	46.698	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	71.421.074	100,0	39.263.333	100,0

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	533	539.561
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	14.706	1.980
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.706	1.980
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	251.224	69.548
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	105.953	58.073
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	145.271	13.447
TOTALE PASSIVITÀ	266.463	611.089
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	71.154.611	38.652.244
A1 Numero delle quote in circolazione	5.181.343,142	3.570.201,418
A2 Numero delle quote in circolazione	617.692,189	679.182,384
A1 Valore complessivo netto della classe	63.421.329	32.386.541
A2 Valore complessivo netto della classe	7.733.282	6.265.703
A1 Valore unitario delle quote	12,240	9,071
A2 Valore unitario delle quote	12,520	9,225

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.658.097,929
Quote rimborsate	2.046.956,205

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	89.751,157
Quote rimborsate	151.241,352

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.267	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	891.577	1.118.437
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-1.259	
A2.2 Titoli di capitale	2.552.152	1.424.488
A2.3 Parti di O.I.C.R.		114.032
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	11.590.439	1.925.439
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	15.034.176	4.582.396
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 O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		-22.325
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-22.325
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		-6.625
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	68.518	-79.264
E1.2 Risultati non realizzati	-6	97.539
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	20.140	
E2.2 Risultati non realizzati	-23.264	1.679
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	2.435	-8.222
E3.2 Risultati non realizzati	-9	15
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	15.101.990	4.565.193
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.201	-2.377
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	15.095.789	4.562.816
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	1.199.015	-707.808
di cui classe A2	1.035.640	-658.844
di cui classe A2	-163.375	-48.964
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-37.329	-30.758
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.089	-10.675
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	363	892
I2. ALTRI RICAVI	6.962	43.514
I3. ALTRI ONERI	-45.780	-41.339
Risultato della gestione prima delle imposte	13.809.463	3.815.842
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-17.257	-4.694
di cui classe A1	-15.194	3.974
di cui classe A2	-2.063	720
Utile/perdita dell'esercizio	13.792.206	3.811.148
di cui classe A1	11.581.927	3.442.431
di cui classe A2	2.210.279	368.717

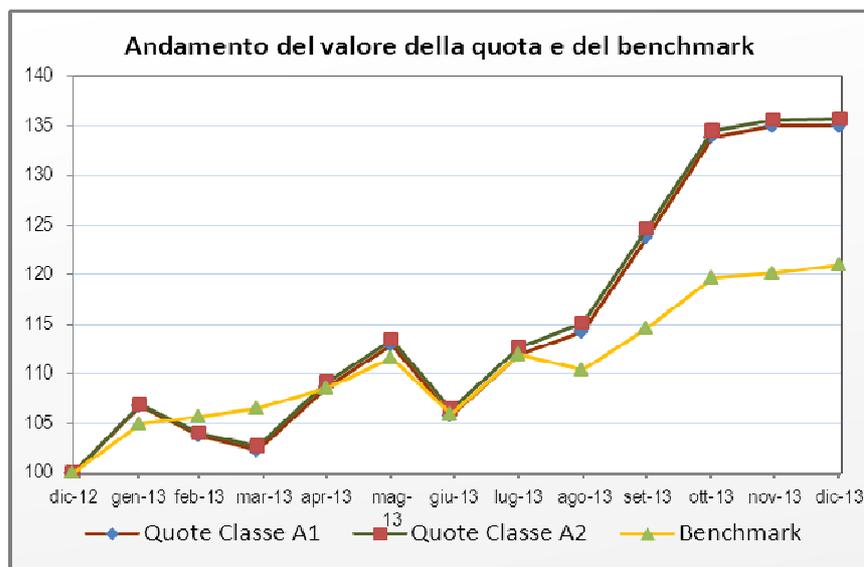
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

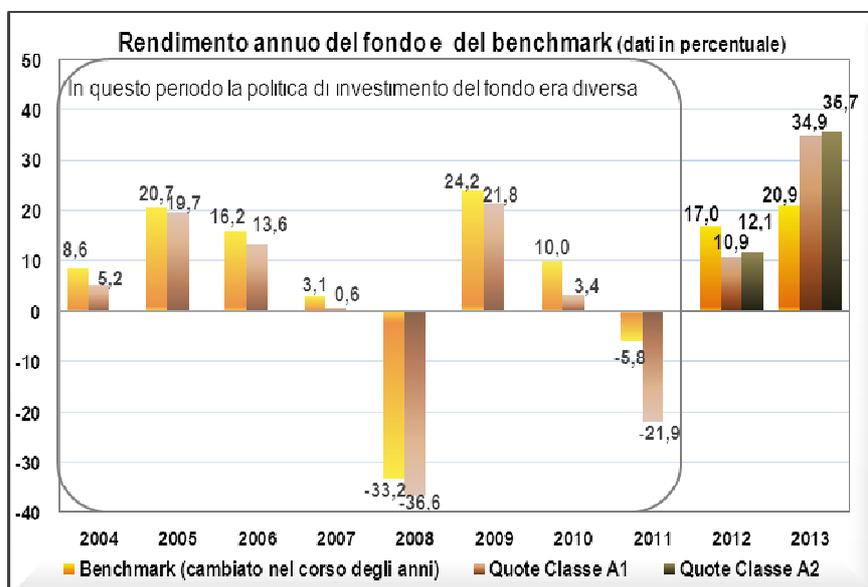
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	9,071	9,225	241,233
Valore alla fine dell'esercizio	12,24	12,52	291,709
Valore minimo	9,143	9,326	241,23
Valore massimo	12,261	12,539	292,17
Performance nell'esercizio	34,94%	35,72%	20,92%

AcomeA EUROPA

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	7,39%	7,21%	9,09%
Quota Classe A2	7,34%	7,21%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	14,13%	14,10%	12,42%
Sharpe ratio	2,47	2,53	1,69

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		23.295.020	
FRANCIA		8.606.296	
GERMANIA		7.452.746	
SVIZZERA		6.996.004	
REGNO UNITO		3.536.533	
FINLANDIA		3.303.131	
PAESI BASSI O OLANDA		2.413.485	
GRECIA		2.384.289	
SVEZIA		1.522.108	
BELGIO		1.473.540	
PORTOGALLO		1.176.237	
AUSTRIA		1.111.808	
DANIMARCA		898.261	
IRLANDA		363.580	
LUSSEMBURGO		319.775	
SPAGNA		157.464	
TOTALE		65.010.277	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.099.432	
ASSICURATIVO		5.867.201	
BANCARIO		7.612.820	
CARTARIO ED EDITORIALE		1.083.045	
CEMENTIFERO		180.380	
CHIMICO		7.031.241	
COMMERCIO		210.036	
COMUNICAZIONI		17.334.010	
ELETTRONICO		8.858.530	
FINANZIARIO		710.682	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.202.762	
MINERALE E METALLURGICO		16.620	
TESSILE		523.523	
DIVERSI		10.279.995	
TOTALE		65.010.277	

AcomeA EUROPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
SKY DEUTSCHLAND AG	3.120.000	4,37%
TELECOM ITALIA RSP	2.702.750	3,78%
NOKIA OYJ	2.648.100	3,71%
FIAT SPA	1.991.581	2,79%
NOVARTIS AG REG	1.982.757	2,78%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	1.933.333	2,71%
VIVENDI	1.722.021	2,41%
ASSICURAZIONI GENERALI	1.674.329	2,34%
KONINKLIJKE KPN NV	1.464.375	2,05%
E.ON AG	1.384.428	1,94%
MILANO ASSICURAZIONI	1.336.205	1,87%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.274.354	1,78%
L OREAL	1.270.783	1,78%
RWE AG	1.266.105	1,77%
ORANGE	1.260.540	1,77%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	1.225.780	1,72%
ENEL SPA	1.215.839	1,70%
NOBEL BIOCARE HOLDING AG REG	1.214.601	1,70%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.213.986	1,70%
REPLY SPA	1.194.900	1,67%
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.131.092	1,58%
ERICSSON LM B SHS	1.123.028	1,57%
TELEKOM AUSTRIA AG	1.111.808	1,56%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	1.088.465	1,52%
UBI BANCA SCPA	1.036.560	1,45%
TECHNICOLOR REGR	971.040	1,36%
UNIPOLSAI SPA-RSP	911.860	1,28%
BANCO POPOLARE SCARL	885.190	1,24%
MEDIOBANCA SPA	858.600	1,20%
FINMECCANICA SPA	798.225	1,12%
ALSTOM	724.643	1,02%
UNICREDIT SPA	700.083	0,98%
A2A SPA	680.400	0,95%
GEOX SPA	675.840	0,95%
ACTELION LTD	658.419	0,92%
BELGACOM SA	633.570	0,89%
LINDT + SPRUENGLI AG REG	628.492	0,88%
RHOEN KLINIKUM AG	618.435	0,87%
PEUGEOT SA	618.320	0,87%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	609.070	0,85%
HELLENIC EXCHANGES SA HOLDIN	588.264	0,82%
SOCIETE GENERALE	571.634	0,80%
STEFANEL SPA	523.523	0,73%
POSTNL NV	478.170	0,67%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	470.940	0,66%
EXPRIVIA SPA	467.756	0,66%
PORTUGAL TELECOM SGPS SA REG	464.667	0,65%
AGFA GEVAERT NV	461.700	0,65%
BANCA POPOLARE DELL ETRURIA	459.858	0,64%
LONZA GROUP AG	455.984	0,64%
STORA ENSO OYJ R SHS	444.995	0,62%
SAINSBURY (J) PLC	443.939	0,62%
OPAP SA	435.120	0,61%
CNH INDUSTRIAL NV	422.535	0,59%
ANSALDO STS SPA	415.069	0,58%
BANG + OLUFSEN A/S	411.342	0,58%
UNIPOLSAI SPA B SAVING S	411.200	0,58%
VODAFONE GROUP PLC	379.433	0,53%
MOBISTAR SA	378.270	0,53%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	375.806	0,53%
Totale	58.620.112	82,08%
Altri strumenti finanziari	6.390.164	8,95%
Totale strumenti finanziari	65.010.276	91,02%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	23.295.020	34.719.253	6.996.004	
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	23.295.020 32,6	34.719.253 48,6	6.996.004 9,8	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	23.717.555	34.296.718	6.996.004	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	23.717.555 33,2	34.296.718 48,0	6.996.004 9,8	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	199.596	198.338
Titoli di capitale Parti di OICR	43.701.091	29.573.147
Totale	43.900.687	29.771.485

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	19.111,00	19.111,00
Totale	19.111,00	19.111,00

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in titoli di debito

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	3.894.402
- Liquidità disponibile in euro	3.886.437
- Liquidità disponibile in divise estere	7.965
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.866.787
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.866.787
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.888.373
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.888.373
Totale posizione netta di liquidità	3.872.816

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	363
- Su liquidità disponibile	363
Risparmio di imposta	2.514.162
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	2.514.162
Altre	23.456
- Dividendi da incassare	23.105
- Crediti Lehman	351
Totale altre attività	2.537.981

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con la Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	292
- Finanziamenti in USD	92
- Finanziamenti in GBP	39
- Finanziamenti in CAD	110

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		14.706
Rimborsi	02/01/2014	14.706
Totale debiti verso i partecipanti		14.706

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	105.953
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	4.108
- Provvigioni di gestione	95.682
- Ratei passivi su finanziamenti	6.163
Altre	145.271
- Società di revisione	8.471
- Debiti verso terzi	133.743
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	251.224

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.556.197,101 pari all'49,33% del totale per la Classe A1
- n. 611.536,705 pari all'99,00% del totale per la Classe A2

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

- n. 1.199,014 pari allo 0,02% del totale per la Classe A1
- n. 24.332,655 pari allo 3,94% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		32.386.541	35.774.668	47.713.950
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	39.897.081	4.405.396 4.405.396	64.108.850
	b) risultato positivo della gestione	11.581.927	3.442.431	
Decrementi	a) rimborsi: Riscatti piani di rimborso switch in uscita	20.444.220	11.235.954 11.235.954	65.237.629
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			10.810.503
Patrimonio netto a fine periodo		63.421.329	32.386.541	35.774.668

AcomeA EUROPA

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	30/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		6.265.703	1.647.286	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	972.524	5.129.299 5.129.299	9.608.120 9.608.120
	b) risultato positivo della gestione	2.210.279	368.717	
Decrementi	a) rimborsi: Riscatti piani di rimborso switch in uscita	1.715.224	879.599 879.599	6.358.949 474.190
	b) proventi distribuiti			5.884.759
	c) risultato negativo della gestione			1.601.885
Patrimonio netto a fine periodo		7.733.281	6.265.703	1.647.286

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	779	0,001
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 e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi banca ri	Altre attività	TOTALE	Finanzia menti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO CANADESE					110		110
FRANCO SVIZZERO	6.996.004		-3.757.838	3.238.166			
CORONA DANESE	898.261		120	898.381			
EURO	52.479.907		10.450.190	62.930.097	292	265.930	266.222
LIRA STERLINA	3.113.998		-282.267	2.831.731	39		39
CORONA NORVEGESE			211	211			
CORONA SVEDESE	1.522.108		380	1.522.488			
DOLLARO USA					92		92
TOTALE	65.010.277		6.410.797	71.421.074	533	265.930	266.463

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	2.550.893	-97.785	11.590.439	-97.349
1. Titoli di debito	-1.259			
2. Titoli di capitale	2.552.152	-97.785	11.590.439	-97.349
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
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 effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	68.518	-6
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	20.140	-23.264
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	2.435	-9

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-6.201
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-6.201

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	1.036	2,80						
1) Provvigioni di gestione	A2	163	2,30						
provvigioni di base	A1	742	2,00						
provvigioni di base	A2	64	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	294	0,80						
provvigioni di incentivo	A2	99	1,4						
3) Compenso della banca depositaria	A1	31	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	6	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.076	2,90						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	170	2,40						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		36		0,05					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		6			0,85				

AcomeA EUROPA

10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	1.113	3,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	177	2,49						

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.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	363
- C/C in euro	357
- C/C in Corona Norvegese	2
- C/C in altre divise estere	4
Altri ricavi	6.962
- Retrocessioni da altre SGR	
- Sopravvenienze Attive	6.899
- Ricavi Vari	63
Oneri	-45.780
- Commissione su contratti regolati a margine	
- Commissione su operatività in titoli	-36.732
- Spese Bancarie	-2.782
- Sopravvenienza Passiva	-703
- Spese Varie	-5563
Totale altri ricavi ed oneri	-38.455

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-17.257
- di cui classe A1	-15.194
- di cui classe A2	-2.063
Totale imposte	-17.257

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	500.000	1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	5.100.000	1
DIVISA A TERMINE	V	GBP	260.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	9.600.000	2	9,4
DIVISA A TERMINE	A	GBP	1.350.000	3	1,2
DIVISA A TERMINE	V	CHF	5.100.000	2	5,5
DIVISA A TERMINE	V	GBP	900.000	2	1,3

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	4.843		4.843
Banche e imprese di investimento estere	31.857		36.276
Altre controparti	30		30

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 24,19.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA EUROPA**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Europa (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Europa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 31 luglio 2013 la fusione per incorporazione del comparto del Trust di diritto irlandese Unipol Funds denominato Unipol Performance Euro Fund nel Fondo AcomeA Europa; la fusione ha avuto efficacia in data 13 dicembre 2013.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2013 il fondo ha avuto una *performance* pari al 24,96% per la classe A1 e pari al 25,97% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 24,47%.

Nel corso dell'anno il fondo ha sempre mantenuto un posizionamento prudentiale con un investimento medio in azioni nell'intorno del 81%.

A livello geografico si è privilegiato, per ragioni di valutazioni e di potenziale, il mercato giapponese, che a fine anno rappresentava circa il 64% del fondo, a scapito dei paesi emergenti asiatici e dell'Australia.

Tra i mercati più sottopesati si possono citare Taiwan, Sud Corea, Singapore e l'Australia; sostanziale neutralità, invece, sul mercato cinese dove sono stati accumulati titoli più legati ai consumi interni in un'ottica di investimento di medio periodo, mentre è stato mantenuto il sottopeso sul settore finanziario.

A livello settoriale il fondo è stato molto diversificato, con gli investimenti principali concentrati nei settori *information technology*, finanziari, industriali, e consumo discrezionale; in sottopeso il settore energetico e quello legato ai consumi non ciclici.

A livello valutario, la copertura sull'esposizione allo yen giapponese è oscillata tra il 60% e l'40% attestandosi al termine dell'anno nell'intorno del 60%. E' stata infine mantenuta la copertura del dollaro australiano al 70% circa dell'esposizione in titoli.

PROSPETTIVE

Ai prezzi attuali di mercato l'atteggiamento del fondo resta prudente verso i mercati emergenti.

Nonostante i fondamentali economici di questi paesi nel medio periodo siano ancora buoni, i modelli di sviluppo non più sostenibili, uniti a valutazioni non particolarmente attraenti, suggeriscono ancora cautela nei confronti di questi mercati azionari.

A queste considerazioni vanno aggiunti i rischi inerenti al graduale ritiro della liquidità immessa nell'ultimo quinquennio dalla banca centrale americana che potrebbe esacerbare condizioni di mercato già difficili.

Nonostante queste criticità, esistono riserve di valore in selezionati titoli e opportunità di investimento in un'ottica temporale di medio-lungo periodo.

Sul Giappone, invece, le prospettive del paese sono giudicate in modo favorevole per il 2014. Nonostante l'ottima *performance* fatta registrare nel 2013, le valutazioni di mercato sono ancora attraenti se inquadrare in un orizzonte di medio lungo periodo, con politiche monetarie e fiscali assai accomodanti e con i bilanci delle aziende giapponesi strutturalmente più sani rispetto al passato.

Le riforme intraprese dal governo Abe sembrano cominciare a dare i primi frutti e il paese potrebbe potenzialmente beneficiare di un nuovo ciclo di investimenti privati, favorito anche dal notevole deprezzamento dello yen soprattutto verso le valute asiatiche, won coreano su tutte.

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.689.193	88,5	17.692.197	88,5
A1. Titoli di debito	1.717.757	6,3		
A1.1 titoli di Stato	1.496.325	5,5		
A1.2 altri	221.432	0,8		
A2. Titoli di capitale	20.696.603	77,4	16.445.444	82,2
A3. Parti di OICR	1.274.833	4,8	1.246.753	6,2
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	93.577	0,4	60.372	0,3
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	93.577	0,4	60.372	0,3
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	19.538	0,1	30.922	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	19.538	0,1	30.922	0,1
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 LIQUIDITÀ	1.757.600	6,6	1.036.235	5,2
F1. Liquidità disponibile	1.401.988	5,2	388.429	1,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.191.225	38,1	12.323.000	61,6
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.835.613	-36,8	-11.675.194	-58,4
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.183.733	4,4	1.177.375	5,9
G1. Ratei attivi	7.266	0,0	2.651	0,0
G2. Risparmio di imposta	1.155.928	4,3	1.155.928	5,8
G3. Altre	20.539	0,1	18.796	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	26.743.641	100,0	19.997.101	100,0

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2013

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		565.420
I. PRONTO 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	101	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	101	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	50.665	34.612
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.024	26.978
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.641	7.634
TOTALE PASSIVITÀ	50.766	600.032
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	26.692.875	19.397.069
A1 Numero delle quote in circolazione	5.043.427,065	4.293.651,744
A2 Numero delle quote in circolazione	1.134.856,673	1.320.142,532
A1 Valore complessivo netto della classe	21.693.889	14.780.695
A2 Valore complessivo netto della classe	4.998.986	4.616.373
A1 Valore unitario delle quote	4,301	3,442
A2 Valore unitario delle quote	4,405	3,497

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	7.145.778,625
Quote rimborsate	6.396.003,304

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	222.883,781
Quote rimborsate	408.169,64

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2013 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.530	10.060
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	319.477	394.579
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		6.841
A2.2 Titoli di capitale	1.055.888	242.548
A2.3 Parti di O.I.C.R.		1.024.134
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	11.975	
A3.2 Titoli di capitale	2.608.631	88.343
A3.3 Parti di O.I.C.R.	28.080	153.504
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.839	-6
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.032.742	1.920.003
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	3.634	
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	12.593	-41.367
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	16.227	-41.367
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	41.189	-42.992
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	1.995.141	142.822
E1.2 Risultati non realizzati	-58	626.928
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	76.692	-32.934
E2.2 Risultati non realizzati	-176.708	508.884
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-71.895	-60.340
E3.2 Risultati non realizzati	-6.685	-7.686
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	5.906.645	3.013.318
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.835	-1.941
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.904.810	3.011.377
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-756.947	-468.789
di cui classe A1	-625.855	-441.970
di cui classe A2	-131.092	-26.819
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-20.219	-19.659
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.202	-6.834
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	593	2.651
I2. ALTRI RICAVI	3.449	15.761
I3. ALTRI ONERI	-23.177	-41.761
Risultato della gestione prima delle imposte	5.100.869	2.491.946
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.799	-5.508
di cui classe A1	-1.412	-4.590
di cui classe A2	-387	-918
Utile/perdita dell'esercizio	5.099.070	2.486.438
di cui classe A1	3.958.245	2.100.287
di cui classe A2	1.140.825	-386.151

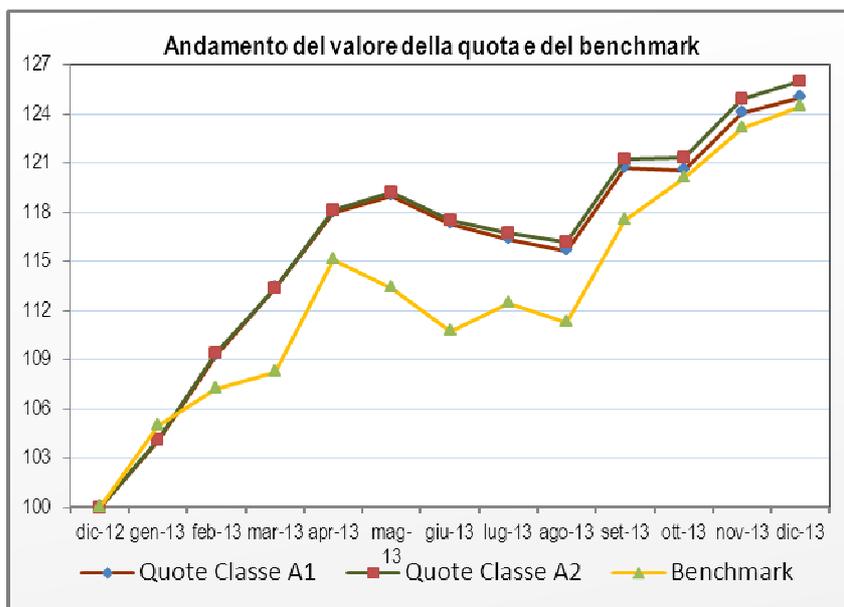
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

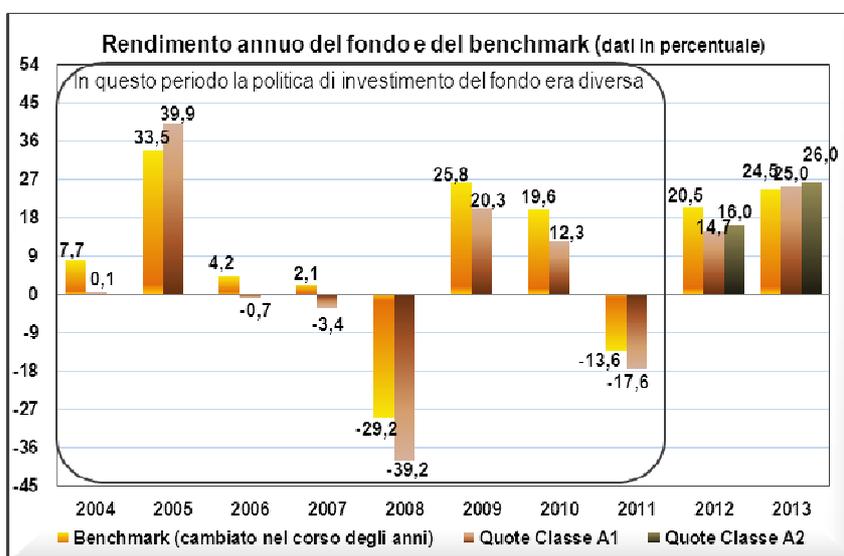
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,442	3,497	268,565
Valore alla fine dell'esercizio	4,301	4,405	334,277
Valore minimo	3,444	3,499	268,57
Valore massimo	4,432	4,51	334,28
Performance nell'esercizio	24,96%	25,97%	24,47%

AcomeA ASIA PACIFICO

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	7,73%	6,37%	10,20%
Quota Classe A2	7,69%	6,41%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	16,28%	16,27%	13,88%
Sharpe ratio	1,53	1,60	1,76

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
GIAPPONE		16.311.931	
ITALIA	1.496.325		
Altri paesi UE			1.274.833
HONG KONG		1.071.742	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		873.343	
COREA DEL SUD		765.569	
AUSTRALIA		665.936	
TAIWAN		646.363	
MALAYSIA		314.039	
INDONESIA	221.432	45.517	
SINGAPORE		95.740	
TOTALE	1.717.757	20.790.180	1.274.833

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	1.717.757		
AGRARIO		47.368	
ALIMENTARE E AGRICOLO		93.577	
ASSICURATIVO		1.372.303	
BANCARIO		1.442.621	
CARTARIO ED EDITORIALE		107.677	
CEMENTIFERO		160.064	
CHIMICO		2.486.218	
COMMERCIO		1.235.041	
COMUNICAZIONI		1.701.953	
ELETTRONICO		5.777.290	
FINANZIARIO		1.428.971	1.274.833
IMMOBILIARE EDILIZIO		632.295	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.205.243	
MINERALE E METALLURGICO		802.012	
TESSILE		50.854	
DIVERSI		2.246.693	
TOTALE	1.717.757	20.790.180	1.274.833

AcomeA ASIA PACIFICO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 08/09.15 FR	1.496.325	5,60%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	1.274.833	4,77%
T+D HOLDINGS INC	620.602	2,32%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	547.162	2,05%
NOMURA HOLDINGS INC	534.685	2,00%
ROHM CO LTD	423.430	1,58%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	409.009	1,53%
RESONA HOLDINGS INC	374.570	1,40%
SONY CORP	341.036	1,28%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	339.916	1,27%
DAIICHI SANKYO CO LTD	329.997	1,23%
TOKUYAMA CORPORATION	324.478	1,21%
MITSUMI ELECTRIC CO LTD	316.105	1,18%
FUJITSU LTD	314.926	1,18%
NINTENDO CO LTD	299.316	1,12%
MABUCHI MOTOR CO LTD	288.593	1,08%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	287.621	1,08%
TDK CORP	277.876	1,04%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	273.738	1,02%
MS+AD INSURANCE GROUP HOLDIN	270.335	1,01%
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	265.796	0,99%
HOSIDEN CORP	260.316	0,97%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	256.649	0,96%
NTT DOCOMO INC	255.599	0,96%
ADVANTEST CORP	245.906	0,92%
TOYOTA MOTOR CORP	238.924	0,89%
CASIO COMPUTER CO LTD	234.160	0,88%
INDOGB 11/06.32 8.25%	221.432	0,83%
TOKYU REIT INC	214.692	0,80%
mitsui chemicals	213.562	0,80%
SUMCO CORP	202.100	0,76%
NTT URBAN DEVELOPMENT CORP	199.972	0,75%
KOSE CORP	191.054	0,71%
MAZDA MOTOR CORP	187.456	0,70%
SANKEN ELECTRIC CO LTD	181.598	0,68%
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	175.943	0,66%
SECOM CO LTD	174.775	0,65%
TOKYO BROADCASTING SYSTEM	171.012	0,64%
MORI SEIKI	170.814	0,64%
FUTABA CORPORATION	169.377	0,63%
OBAYASHI CORP	169.255	0,63%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	167.994	0,63%
EBARA CORP	167.718	0,63%
SUMITOMO BAKELITE	164.121	0,61%
YAMAHA CORP	159.883	0,60%
SHIMIZU CORP	157.360	0,59%
KONICA MINOLTA INC	155.434	0,58%
PANASONIC CORP	155.214	0,58%
ASTELLAS PHARMA INC	150.275	0,56%
RENEAS ELECTRONICS CORP	149.979	0,56%
BILLABONG INTERNATIONAL LTD	148.499	0,56%
KANEKA CORP	147.415	0,55%
RICOH CO LTD	146.395	0,55%
TOSHIBA CORP	146.216	0,55%
FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	146.147	0,55%
MINEBEA CO LTD	137.794	0,52%
Totale	16.045.387	60,00%
Altri strumenti finanziari	7.737.380	28,93%
Totale strumenti finanziari	23.782.768	88,93%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	1.496.325			221.432
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri			17.743.437	2.953.166
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		1.274.833		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.496.325 5,6	1.274.833 4,8	17.743.437 66,2	3.174.598 11,9

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	2.771.158		17.743.437	3.174.598
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.771.158 10,4		17.743.437 66,2	3.174.598 11,9

-> Borsa valori di TAIWAN SE
-> Borsa valori di HONG KONG
-> Borsa valori di SINGAPOUR SE
-> Borsa valori di KUALA LUMPUR SE
-> Borsa valori di JAKARTA STOCK E

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.479.351 226.431	
Titoli di capitale Parti di OICR	5.100.348	4.501.042
Totale	6.806.130	4.501.042

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	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				93.577
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				93.577 0,44

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	7.947	
Totale	7.947	

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	1.496.325		
Rupia Indonesiana			221.432

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: 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	19.538		
Altre operazioni future opzioni swap			

AcomeA ASIA PACIFICO

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.401.988
- Liquidità disponibili n euro	1.247.647
- Liquidità disponibile in divise estere	154.341
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.191.225
- Vend/Acq di divisa estera a termine	10.167.104
- Margini di variazione da incassare	24.121
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.835.613
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.834.889
- Margini di variazione da versare	-724
Totale posizione netta di liquidità	1.757.600

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	7.266
- Su liquidità disponibile	592
- Su titoli di debito	6.674
Risparmio di imposta	1.155.928
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.155.928
Altre	20.539
- Dividendi da incassare	20.539
Totale altre attività	1.183.733

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		-101
Rimborsi	02/01/14	-101
Totale debiti verso i partecipanti		101

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	43.024
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.776
- Provvigioni di gestione	39.452
- Ratei passivi su finanziamenti	1.796
Altre	7.641
- Società di revisione	4.584
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	50.665

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.790.861,133 pari al 55,34% del totale per la Classe A1
- n. 1.108.265,838 pari al 97,66% del totale per la Classe A2

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

- n. 416,635 pari allo 0,01% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0,00% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		14.780.695	22.987.070	25.862.202
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	27.482.694	10.803.392	34.748.228
	b) risultato positivo della gestione	3.958.245	2.100.287	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	24.527.745	21.110.054	32.976.059
	b) proventi distribuiti			4.647.301
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		21.693.889	14.780.695	22.987.070

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		4.616.373	9.209	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	891.739	4.708.029	10.000 10.000
	b) risultato positivo della gestione	1.140.825	386.151	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	1.649.951	487.016	
	b) proventi distribuiti			791
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		4.998.986	4.616.373	9.209

AcomeA ASIA PACIFICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	629.883	2,360
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro Australiano	665.936		-448.555	217.381			
Euro	2.771.159		12.577.094	15.348.253		50.763	50.763
Dollaro di Hong Kong	1.885.228		4.042	1.889.270		2	2
Rupia Indonesiana	266.948		10.472	277.420			
Yen Giapponese	16.331.470		-9.238.865	7.092.605		1	1
Won Sudcoreano	765.570		14.710	780.280			
Ringgit Malesia	314.038		1.018	315.056			
Dollaro di Singapore	155.596		1.350	156.946			
Nuovo Dollaro Taiwan	646.363		947	647.310			
Dollaro Statunitense			19.120	19.120			
TOTALE	23.802.308		2.941.333	26.743.641		50.766	50.766

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	1.055.888	255.798	2.648.686	-2.915.650
1. Titoli di debito			11.975	-7.785
2. Titoli di capitale	1.055.888	-255.798	2.608.631	-2.907.865
3. Parti di OICR			28.080	
- aperti armonizzati			28.080	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			12.593	-3.509
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			12.593	-3.509
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				
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-3.839		41.189	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-3.839		41.189	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

AcomeA ASIA PACIFICO

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.995.141	-58
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		-176.708
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	76.692	
LIQUIDITÀ	-71.895	-6.685

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-1.831
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-2
- c/c denominati in Yen Giapponese	-2
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.835

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	626	3,32						
1) Provvigioni di gestione	A2	131	2,62						
provvigioni di base	A1	377	2,00						
provvigioni di base	A2	45	0,90						
provvigioni di incentivo	A1	249	1,32						
provvigioni di incentivo	A2	86	1,72						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	16	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	4	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						

AcomeA ASIA PACIFICO

5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	1	0,01						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	648	3,44						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	136	2,74						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		18		0,20					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			0,82				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	664	3,52						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	140	2,80						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

AcomeA ASIA PACIFICO

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	593
- C/C in euro	549
- C/C in Dollaro Australiano	44
Altri ricavi	3.449
- Retrocessioni da altre SGR	-201
- Sopravvenienze Attive	3.499
- Ricavi Vari	151
Oneri	-23.177
- Commissione su contratti regolati a margine	-293
- Commissione su operatività in titoli	-18.189
- Spese Bancarie varie	-3.895
- Sopravvenienza Passiva	-747
- Spese Varie	-53
Totale altri ricavi ed oneri	-19.135

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli di capitale	-1.799
- di cui classe A1	-1.412
- di cui classe A2	-387
Totale imposte	-1.799

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	AUD	700.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.360.000.000	2

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	1.999.000.000	2	29,6
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.086.000.000	2	17,5

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
FUTURE	AD 170613	USD	14
FUTURE	AD 160913	USD	7
FUTURE	AD 161213	USD	7
FUTURE	TP 070313	JPY	5
FUTURE	TP 130613	JPY	4

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	148		148
Banche e imprese di investimento estere	5.735		5.735
Altre controparti	12.599		12.599

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a -181,45.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA ASIA PACIFICO**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

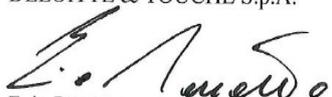
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014

ACOMEA ITALIA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al 30,24% per la classe A1 e al 31,02% per la classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari al 17,61%.

Nella prima parte dell'anno l'esposizione azionaria è stata mantenuta nell'intorno del 90%, pur con una progressiva presa di profitto sui titoli del settore bancario, ed è stata incrementata successivamente fino al 94%, in risposta alla correzione sui mercati azionari avvenuta per i timori derivanti dalla tempistica circa l'allentamento della politica monetaria della FED fortemente espansiva.

La *performance* del settore finanziario, è stato uno dei fattori che più ha contribuito positivamente al risultato del fondo, così come i recuperi di valore delle società appartenenti alla fascia delle medie e piccole capitalizzazioni, che hanno beneficiato da un lato dall'ingente liquidità affluita nel mercato italiano, dall'altra dalle ritrovate prospettive di crescita.

Oltre al già citato settore finanziario, i principali sovrappesi di portafoglio mantenuti nel corso dell'anno hanno riguardato il settore delle telecomunicazioni, per il proprio profilo di rischio/rendimento potenziale particolarmente attraente, ed il settore dei beni durevoli, privilegiando in esso quei titoli le cui valutazioni scontavano in eccesso i timori legati alle difficoltà tipiche dei processi di ristrutturazione di impresa.

Ampio spazio, infine, è stato riservato a società di media capitalizzazione con prospettive di crescita elevate, mentre scarsa è stata la presenza di titoli del comparto elettrico-energetico.

PROSPETTIVE

Il perdurare della maggiore propensione al rischio da parte degli investitori nei confronti dei paesi periferici europei, particolarmente penalizzati nelle fasi più acute della crisi, rimane alla base della prosecuzione del rialzo degli indici azionari, in atto dalla seconda parte dell'anno.

Nonostante gli effetti sui mercati azionari legati all'inizio del *tapering*, ossia di una politica di graduale riduzione degli stimoli monetari, annunciato lo scorso 18 dicembre dalla FED, la continuazione delle politiche monetarie espansive da parte della BCE e l'ingente liquidità presente sui mercati rimangono fattori importanti a favore della ripresa dei mercati azionari. Un contesto politico più stabile, maggiormente consapevole degli effetti distorsivi di una politica incentrata solo sul rigore, e un miglioramento graduale del contesto macroeconomico, costituiscono, inoltre, ulteriori elementi in linea con una contrazione del gap valutativo presente tra i paesi cosiddetti *core* e quelli periferici, anche se le questioni non ancora risolte circa l'unione bancaria possono rallentare questo processo di convergenza di valutazioni.

Il portafoglio del fondo si caratterizza per una forte esposizione al settore bancario ed assicurativo, reattivo alla stabilizzazione delle dinamiche del debito pubblico e ad una ripresa, pur lieve, della crescita del paese. In sovrappeso sono anche le posizioni sulle imprese in fase di trasformazione o ristrutturazione, la cui valutazione potrebbe aumentare considerevolmente in caso di successo. Rimangono invece sottorappresentate le componenti dell'indice legate al petrolio e ai servizi petroliferi.

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2013
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2013		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.567.592	91,2	30.159.584	83,0
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	36.567.592	91,2	30.159.584	83,0
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1	0,0	7.201	0,0
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1	0,0	7.201	0,0
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 LIQUIDITÀ	15	0,0		
F1. Liquidità disponibile	15	0,0		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.532.184	8,8	6.188.132	17,0
G1. Ratei attivi	9			
G2. Risparmio di imposta	3.532.175	8,8	6.186.319	17,0
G3. Altre			1.813	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	40.099.792	100,0	36.354.917	100,0

AcomeA ITALIA

AcomeA ITALIA AL 30/12/2013 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2013	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.209.762	1.527.627
I. PRONTO 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	5.834	5.093
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.834	5.093
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	241.476	91.992
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	229.949	80.517
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.527	11.475
TOTALE PASSIVITÀ	1.457.072	1.624.712
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	38.642.720	34.730.205
A1 Numero delle quote in circolazione	2.137.125,799	2.477.890,250
A2 Numero delle quote in circolazione	32.638,605	61.654,005
A1 Valore complessivo netto della classe	38.048.379	33.873.257
A2 Valore complessivo netto della classe	594.342	856.948
A1 Valore unitario delle quote	17,804	13,670
A2 Valore unitario delle quote	18,210	13,899

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A1	
Quote emesse	746.454,033
Quote rimborsate	1.087.218,484

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A2	
Quote emesse	31.321,703
Quote rimborsate	60.337,103

**AcomeA ITALIA AL 30/12/2013
SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	513.863	699.455
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	1.534.708	2.140.395
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	8.653.482	2.510.535
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	300	21.175
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	10.702.353	5.371.560
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 O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		-39.074
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		-39.074
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	130.450	346.500
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA ITALIA AL 30/12/2013

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2013	Rendiconto esercizio precedente
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. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	11	
E3.2 Risultati non realizzati	-1	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	10.832.813	5.678.986
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.420	-29.422
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	10.818.393	5.649.564
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.412.707	-662.994
di cui classe A1	-1.390.253	-656.459
di cui classe A2	-22.454	-6.535
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-29.647	-28.305
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.438	-800
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.089	-10.675
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	9	
I2. ALTRI RICAVI	577	176
I3. ALTRI ONERI	-13.880	-23.520
Risultato della gestione prima delle imposte	9.351.218	4.923.446
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-688	
Utile/perdita dell'esercizio	9.350.530	4.923.446
di cui classe A1	9.173.412	4.752.797
di cui classe A2	177.118	170.649

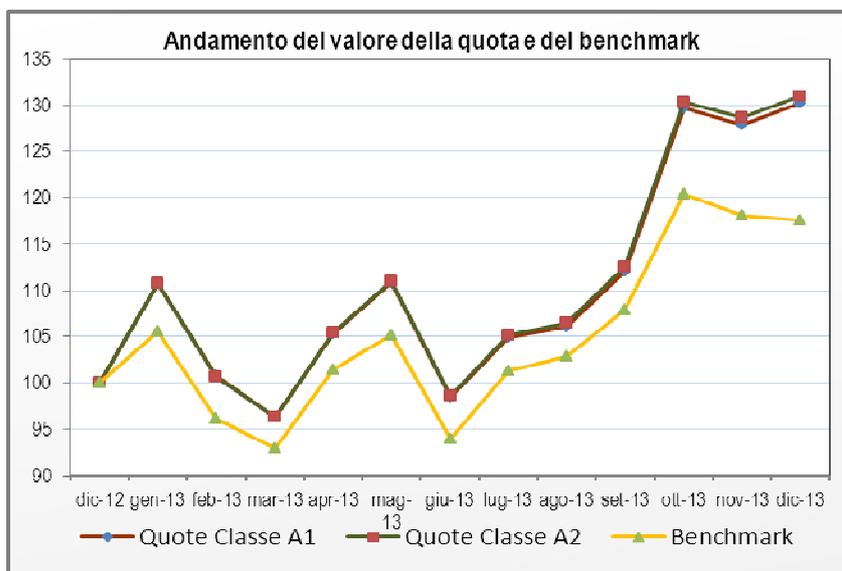
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

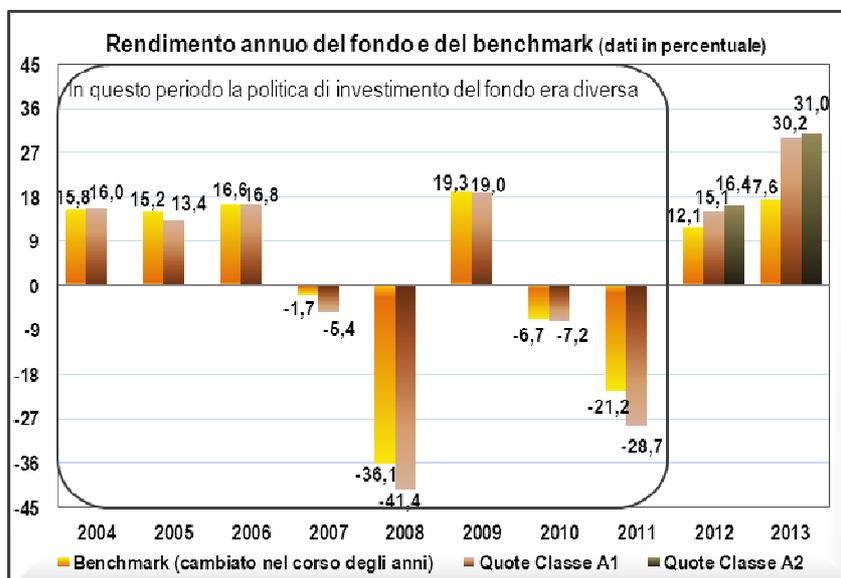
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011.

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1 e di Classe A2 è dovuto alle differenti provvigioni di gestione applicate.



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	13,670	13,899	245,905
Valore alla fine dell'esercizio	17,804	18,210	289,214
Valore minimo	12,949	13,163	226,26
Valore massimo	17,950	18,327	296,22
Performance nell'esercizio	30,24%	31,02%	17,61%

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	2013	2012	2011
Quota Classe A1	7,60%	8,34%	11,44%
Quota Classe A2	7,54%	8,34%	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2013

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	19,80%	19,81%	20,97%
Sharpe ratio	1,53	1,57	0,84

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 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		35.766.238	
REGNO UNITO		621.375	
LUSSEMBURGO		179.980	
TOTALE		36.567.593	

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2013		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ALIMENTARE E AGRICOLO		51.888	
ASSICURATIVO		7.916.800	
BANCARIO		10.272.411	
CARTARIO ED EDITORIALE		543.300	
CEMENTIFERO		248.800	
CHIMICO		139.109	
COMMERCIO		161.100	
COMUNICAZIONI		4.830.305	
ELETTRONICO		880.803	
FINANZIARIO		2.027.200	
IMMOBILIARE EDILIZIO		21.174	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		5.675.020	
MINERALE E METALLURGICO		144.440	
TESSILE		565.028	
DIVERSI		3.090.215	
TOTALE		36.567.593	

AcomeA ITALIA

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
UNIPOLSAI SPA-RSP	2.513.000	6,27%
MILANO ASSICURAZIONI	2.220.400	5,54%
FINMECCANICA SPA	2.119.425	5,29%
MEDIOBANCA SPA	2.035.200	5,08%
FIAT SPA	2.021.300	5,04%
BANCO POPOLARE SCARL	1.770.380	4,42%
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.620.000	4,04%
ASSICURAZIONI GENERALI	1.539.000	3,84%
EXOR SPA	1.503.320	3,75%
TELECOM ITALIA RSP	1.450.950	3,62%
TELECOM ITALIA SPA	1.261.750	3,15%
INTESA SANPAOLO RSP	1.097.250	2,74%
UBI BANCA SCPA	1.061.240	2,65%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	1.027.600	2,56%
ENEL SPA	1.015.680	2,53%
UNICREDIT SPA	887.700	2,21%
A2A SPA	807.975	2,02%
REPLY SPA	768.150	1,92%
BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA	683.620	1,71%
CNH INDUSTRIAL NV	621.375	1,55%
UNIPOLSAI SPA B SAVING S	616.800	1,54%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	578.820	1,44%
FALCK RENEWABLES SPA	563.612	1,41%
INTESA SANPAOLO	538.200	1,34%
PININFARINA SPA	525.300	1,31%
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	434.900	1,09%
SAES GETTERS SPA	419.100	1,05%
EXPRIVIA SPA	412.610	1,03%
STEFANEL SPA	398.940	1,00%
ANSALDO STS SPA	353.250	0,88%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	351.000	0,88%
PIRELLI + C.	314.500	0,78%
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	267.975	0,67%
ITALCEMENTI SPA	248.800	0,62%
LANDI RENZO SPA	227.620	0,57%
TELECOM ITALIA MEDIA SPA	202.400	0,51%
ITALY1 INVESTMENT SA	174.000	0,43%
RETELIT SPA	168.000	0,42%
CALEFFI SPA	166.088	0,41%
ESPRINET SPA	161.100	0,40%
MOLESKINE SPA	160.000	0,40%
AEFFE SPA	140.200	0,35%
RCS MEDIAGROUP SPA	132.000	0,33%
IREN SPA	111.300	0,28%
ISAGRO SPA	103.828	0,26%
LEONE FILM GROUP SPA	99.061	0,25%
GEOX SPA	79.200	0,20%
ERG SPA	77.960	0,19%
ACOTEL GROUP SPA	76.004	0,19%
SARAS SPA	66.480	0,17%
Totale	36.194.364	90,26%
Altri strumenti finanziari	373.230	0,93%
Totale strumenti finanziari	36.567.592	91,19%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	35.766.237	801.355		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	35.766.237 89,2	801.355 2,0		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	36.567.592			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	36.567.592 91,2			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	4.922.148	8.728.640
Totale	4.922.148	8.728.640

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	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	1			
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1 0,0		0,0	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	19.111	
Totale	19.111	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	15
- Liquidità disponibile in divise estere	15
Totale posizione netta di liquidità	15

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	9
- Su liquidità disponibile	9
Risparmio di imposta	3.532.175
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	3.532.175
Totale altre attività	3.532.184

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Ne corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con la Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-1.209.762

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		-5.834
Rimborsi	02/01/14	-5.834
Totale debiti verso i partecipanti		5.834

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	229.949
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.576
- Provvigioni di gestione	60.597
- Ratei passivi su finanziamenti	14.313
- Provvigioni di incentivo	152.463
Altre	11.527
- Società di revisione	8.470
- Spese per pubblicazione	1.438
- Contributo di vigilanza Consob	1.619
Totale altre passività	241.476

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 355.517,576 pari al 16,64% del totale per la Classe A1
- n. 28.546,017 pari al 87,46% del totale per la Classe A2

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

- n. 1.557,127 pari allo 0,07% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

AcomeA ITALIA

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		33.873.257	24.759.248	36.121.634
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	11.011.440	22.271.130 22.271.130	16.051.470
	b) risultato positivo della gestione	9.173.412	4.752.797	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	16.009.731	17.909.918 17.909.918	17.761.391
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			9.652.465
Patrimonio netto a fine periodo		38.048.378	33.873.257	24.759.248

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2013	28/12/2012	30/12/2011
Patrimonio netto a inizio periodo		856.948	668.185	
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	513.278	581.075 581.075	905.898 905.898
	b) risultato positivo della gestione	177.118	170.649	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	953.003	562.961 562.961	89.695 89.695
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			148.018
Patrimonio netto a fine periodo		594.341	856.948	668.185

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti i ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	36.567.593		3.532.184	40.099.777	1.209.762	247.310	1.457.072
USD			15	15			
TOTALE	36.567.593		3.532.199	40.099.792	1.209.762	247.310	1.457.072

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	1.534.708		8.653.482	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	1.534.708		8.653.482	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	300 300		130.450 130.450	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati 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 NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	11	-1

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-14.420
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-14.420

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per 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	1.390	4,06						
1) Provvigioni di gestione	A2	22	3,32						
provvigioni di base	A1	653	1,90						
provvigioni di base	A2	5	0,80						
provvigioni di incentivo	A1	737	2,16						
provvigioni di incentivo	A2	17	2,52						
3) Compenso della banca depositaria	A1	29	0,08						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								

AcomeA ITALIA

6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.430	4,17						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	23	3,43						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		12	0,10						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		14			0,90				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	1.456	4,30						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	23	3,43						

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.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	9
- C/C in euro	9
Altri ricavi	577
- Sopravvenienze Attive	518
- Ricavi Vari	59
Oneri	-13.880
- Commissione su contratti regolati a margine	-80
- Commissione su operatività in titoli	-11.751
- Spese Bancarie varie	-1.318
- Sopravvenienza Passiva	-638
- Spese Varie	-93
Totale altri ricavi ed oneri	-13.294

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-688
Totale imposte	-688

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	9.704		9.704
Banche e imprese di investimento estere	1.975		1.975

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 42,47.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia
Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS 27.1.2010, N.39 E DELL'ART.9 DEL
D.LGS. 24.2.1998, N.58**

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
ACOMEA ITALIA**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Italia (il "Fondo") costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla relativa nota illustrativa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 19 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Italia per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013 è conforme in tutti gli aspetti significativi al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 14 marzo 2014