



RELAZIONE ANNUALE al 30 dicembre 2016

dei fondi

AcomeA LIQUIDITA'
AcomeA BREVE TERMINE
AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO
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: Euro 5.775.000 interamente sottoscritto e versato
Sede: Largo Donegani 2 - 20121 Milano
Telefono: 02/97685001 Fax: 02/97685996
Codice Fiscale, Partita I.V.A. e Registro Imprese di Milano: 11566200157
Iscritta al n. 15 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia –
Sezione Gestori di OICVM
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Consiglio di Amministrazione

Presidente: Alberto Amilcare Foà
Vice Presidente: Roberto Brasca,
Giordano Martinelli
Amministratore Delegato: Giovanni Brambilla
Consiglieri: Valerio Volpi
Saverio Bonavita
Fabio Labruna

Collegio Sindacale

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

Depositario

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

Nota illustrativa

Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* del 19 gennaio 2015 e successive modifiche emanato da Banca d'Italia (di seguito il "*Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio*") riporta la relazione annuale di gestione al 30 dicembre 2016 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 Ricavi ed oneri
 - Sezione VI- Imposte
 - Parte D – Altre informazioni
- la **relazione** della società di revisione.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Mercati azionari

Il quadro macroeconomico internazionale ha evidenziato uno scenario di crescita globale relativamente stabile, positiva, ma di lieve entità, con sensibili divergenze a livello regionale. La volatilità si è accentuata poi su livelli elevati in seguito all'esito del referendum inglese relativo all'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea ("Brexit"), lasciando che incertezze, timori e preoccupazioni si diffondessero improvvisamente su tutti i mercati finanziari globali. Non si è trattato necessariamente di un aumento delle probabilità di una recessione globale o di una crisi di liquidità, ma piuttosto di un grande premio di rischio politico che è stato velocemente incorporato in ogni classe di investimento. Le elezioni presidenziali americane, con la vittoria di Donald Trump, hanno ridato vigore alle aspettative di crescita attraverso una politica economica improntata su massicci tagli fiscali per sostenere la ripresa del ciclo degli investimenti e del consumo.

Negli Stati Uniti la crescita si è confermata solida. Gli indicatori dell'attività economica manifatturiera si sono mantenuti ampiamente sopra la soglia dei 50 punti negli ultimi quattro mesi dell'anno, con la produzione industriale in accelerazione, e i servizi che si sono confermati in fase di espansione. Le vendite al dettaglio si sono mantenute robuste, grazie al miglioramento del mercato del lavoro, evidenziato dal tasso di disoccupazione sceso al 4,7%, contro il 5% di fine 2015. Sulla base di questi parametri la FED a metà dicembre ha rialzato i tassi di interesse nella misura dello 0,25%.

Nell'area euro, per gran parte del 2016, l'attività economica è stata più debole e l'inflazione pur rimanendo al di sotto dal livello auspicato dalla Banca Centrale Europea, ha mostrato i primi segnali di rialzo. In tale contesto la BCE nella riunione di settembre ha annunciato un programma di graduale rallentamento nel programma di acquisto dei titoli governativi.

Il Giappone è cresciuto del 1%, poco al di sopra del potenziale di lungo periodo, con l'inflazione che ha deluso le aspettative tornando negativa (-0.1%). A pesare, oltre alla contrazione delle esportazioni penalizzate dall'apprezzamento dello yen, sono stati anche i deboli investimenti privati cresciuti dello 0,9% a/a. Il governo Abe, che ha fissato un target di PIL nominale a 600 trilioni di yen per il 2020, dovrà fare di più soprattutto su temi quali immigrazione, riforma del lavoro ed investimenti in ricerca e sviluppo, per vincere la riluttanza delle aziende giapponesi ad investire nel paese.

L'economia cinese è cresciuta del 6,7%, uno dei tassi di crescita più bassi nell'ultimo decennio. Tuttavia i numeri si sono rivelati più solidi delle più pessimistiche previsioni di mercato, indicando come la crescita economica si stia stabilizzando. L'economia cinese ha ormai raggiunto dimensioni imponenti con un PIL che ha superato quota 11 trilioni di dollari; attendersi dunque tassi di crescita a doppia cifra per il prossimo futuro sarebbe ingenuo. Tra gli aspetti positivi va rimarcato che la crescita dei servizi e dei consumi procede a ritmo spedito e ha ormai ampiamente superato quella del settore industriale, segno di come il ribilanciamento dell'economia sia in atto.

I paesi emergenti, nel loro aggregato, sono cresciuti del 3.8% nel 2016, in rallentamento rispetto al 4,3% del 2015. Tra i paesi più positivi si segnalano l'India, cresciuta del 7,6%, l'Indonesia (5%) e la Thailandia (+3,2%). In contrazione, invece, si sono mosse le economie di Russia (-0.5%) e Brasile (-3.5%).

I mercati azionari hanno mostrato, lungo l'anno, *performance* disomogenee per singole aree geografiche.

L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione espressa in valuta locale del +9,54%, mentre in Europa la dispersione delle performance è stata più accentuata. Il miglior mercato è risultato quello inglese (+13,85%), seguito dal mercato tedesco (+6,87%) e francese (+3,96%). Le *performance* sono state invece negative per il mercato italiano (-10,20%), penalizzato dal comparto finanziario, quello svizzero (-6,87%) e quello spagnolo (-3,01%).

L'andamento dei mercati asiatici è stato molto disomogeneo; il Giappone (-1,85%) è stato tra le peggiori piazze insieme a Malesia (-3%), Cina domestica (-12,3%) e Filippine (-1.6%). In deciso rialzo, invece, si sono mossi i paesi del sud-est asiatico guidate da Thailandia (+19,79%) e Indonesia (+15,32%).

Positive anche le variazioni di India (+3.8%), Taiwan (+11%), Sud Corea (+3,3%) e Australia (+7%) mentre sostanzialmente invariata è stata Hong Kong (+0.5%).

Tra gli altri mercati emergenti si segnalano il Brasile (+38,9%) e la Russia (+26,7%), tra i migliori mercati a livello globali, mentre il Sud Africa ha chiuso l'anno invariato.

Mercati obbligazionari

Nel corso del 2016 i rendimenti dei titoli di stato dei paesi sviluppati hanno fatto registrare nuovi minimi storici, sorprendendo molti operatori dei mercati finanziari, che, al contrario, si aspettavano un percorso graduale al rialzo dei tassi, guidato dalla banca centrale americana. È stata forse proprio la cautela manifestata della FED (che attende conferme concrete sulla sostenibilità della crescita e su una certa ripresa dell'inflazione) a costituire, almeno nel primo semestre, il catalizzatore della permanenza di rendimenti così bassi. Per altro, anche la Banca Centrale Europea, preoccupata per il protrarsi della deflazione, ha ampliato i programmi non convenzionali di espansione monetaria. I rendimenti più bassi sono stati registrati a seguito del referendum sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea, il cui esito positivo ha determinato grande incertezza per l'intero progetto europeo: sui titoli tedeschi, il tasso a dieci anni è sceso fino al -0,20% e quello a due anni fino al -0,70%, mentre sui titoli americani il tasso a dieci anni è sceso fino all'1,35% e quello a due anni fino allo 0,50%. La forte volatilità che ne è seguita è stata tuttavia di breve durata ed il mercato, passata l'estate, si è concentrato su un altro evento politico di grande portata, ovvero le elezioni americane. Anche in questo caso la vittoria di Trump ha costituito una sorpresa che ha portato i mercati ad incorporare nei prezzi l'effetto di un nuovo corso di politica fiscale che pare assai vantaggioso per le imprese e per il mercato del lavoro. Passato il periodo elettorale, ad un anno quasi esatto dal precedente rialzo, la FED ha aumentato il tasso di riferimento portandolo allo 0,75% e mantenendo un atteggiamento cauto per il futuro. Il doppio effetto del rialzo dei tassi e dei possibili effetti inflattivi delle politiche del presidente Trump ha quindi determinato un repentino aumento dei tassi di interesse, soprattutto sulla parte lunga delle curve, con il decennale americano che è arrivato al 2,6% e quello tedesco che è tornato ad essere positivo, allo 0,40%.

Per quanto riguarda il comparto dei titoli obbligazionari dei Paesi Emergenti, è da segnalare il difficile inizio d'anno, periodo in cui hanno fatto registrare, in genere, perdite sensibili; i titoli denominati in dollari ed euro hanno subito l'effetto dell'aumento dei differenziali di rendimento (spread), mentre quelli denominati in valuta locale hanno risentito non solo dell'aumento dei tassi di interesse, ma anche (e, in alcuni casi, soprattutto) della svalutazione delle monete locali. Successivamente, tuttavia, il mercato è stato selettivo ed ha premiato i Paesi per i quali o la credibilità del governo e della banca centrale (per esempio la Russia), o la soluzione di specifiche crisi politiche (per esempio il Brasile), hanno potuto sostenere la fiducia degli investitori. Altri paesi (per esempio Turchia, Sud Africa) hanno mostrato andamenti più volatili, soprattutto a causa di specifiche situazioni politiche la cui soluzione appare una questione di più lungo periodo. Si segnala tuttavia anche una certa debolezza di alcuni paesi (Filippine e Malesia, per esempio) che avevano invece mostrato una minor volatilità negli anni precedenti.

Per quanto riguarda la *performance* dell'intero 2016 nei vari segmenti di mercato, i titoli di stato a livello globale hanno chiuso l'anno con una *performance* positiva (+2,97% in dollari, +4,78% in euro); i titoli di stato USA evidenziano una *performance* positiva (+1,14% in dollari, +4,16% in euro), mentre i titoli governativi dell'area euro hanno avuto un rendimento complessivo del 3,32%, con le *performance* dei vari paesi che hanno mostrato una sensibile dispersione (+4,06% per la Germania, +0,86% per l'Italia e +4,42% per la Spagna).

I titoli societari a livello globale hanno chiuso l'anno con una *performance* positiva (+5,67% in dollari, +7,39% in euro). I titoli societari *investment grade* (cioè quelli aventi un *rating* medio alto) dell'indice USA hanno avuto una *performance* positiva (+5,96% in dollari, +9,13% in euro) e quelli dell'area euro hanno avuto egualmente una *performance* positiva, pari al 4,75%.); i titoli societari *high yield* (cioè quelli aventi *rating* medio-bassi) dell'indice USA hanno avuto una *performance* positiva (+17,49% in dollari, +21,00% in euro) e quelli dell'area euro hanno avuto egualmente una *performance* positiva, pari al 9,07%.

I titoli dei Paesi Emergenti in valuta forte (essenzialmente dollaro ed euro) hanno mostrato nel complesso un rendimento positivo (+8,18% quelli governativi e +9,55 quelli societari). La rivalutazione del dollaro ha ulteriormente beneficiato il rendimento complessivo in euro (rispettivamente +10,85% e +12,51%).

I titoli dei Paesi Emergenti in divisa locale hanno mostrato *performance* leggermente inferiori (+5,83% quelli governativi e +8,26% quelli corporate). L'effetto dei tassi di cambio delle divise locali verso l'euro ha avuto un diverso impatto (rispettivamente +4,98% e +13,89%).

Per quanto riguarda il mercato monetario si segnalano l'ulteriore discesa dei tassi "euribor" (il 3 mesi è sceso dal -0,13% di inizio anno al -0,32% di fine periodo) e bot (il 6 mesi è sceso dal -0,03% di fine 2015 al -0,29% di fine 2016).

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Le valute sono state assai volatili nel 2016.

L'euro è rimasto debole svalutandosi di quasi il 3,32% nei confronti del dollaro americano, dell'1,37% contro il franco svizzero e del 6,18% contro lo yen giapponese. A pesare sulla valuta dell'eurozona sono stati gli effetti legati alla continuazione delle politiche di *quantitative easing* da parte della BCE, la generale debolezza della crescita economica e le incertezze politiche. Nei confronti della sterlina, l'euro ha però registrato un apprezzamento del 13,47% in scia ai timori delle conseguenze negative legate alla "Brexit" sulla valuta inglese.

Le valute più legate al ciclo delle materie prime si sono parecchio rivalutate nei confronti dell'euro; tra queste spiccano il real brasiliano (+26%), il rublo russo (+24,1%) e il rand sudafricano (+16.5%). Di converso la lira turca (-14.5%) ha risentito della difficile situazione politica del paese mentre il peso messicano (-14%) ha pagato le incertezze sui rapporti commerciali con la futura amministrazione Trump.

Il clima d'incertezza politica ha beneficiato i metalli preziosi; l'argento si è apprezzato del 18,6%, l'oro del 11,6% e il platino del 4,5%. I tagli alla produzione e previsioni di domanda più rosee hanno beneficiato i prezzi delle materie prime: il rame è salito del 17,4%, l'alluminio del 12% e il materiale ferroso dell'81%. L'accordo raggiunto dall'Opec sul tetto alla produzione di petrolio ha favorito la ripresa dei prezzi con il WTI cresciuto del 45% e il Brent del 52%.

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. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato ETFplus, segmento OICR aperti.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

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

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

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

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

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

Eventi di particolare importanza per i fondi

In data 29 gennaio 2016 si è perfezionata la fusione per incorporazione dei comparti della Sicav di diritto lussemburghese Rovere Sicav denominati Rovere Obbligazionario Breve Termine, Rovere Obbligazionario, Rovere Obbligazionario Fondamentale Globale, Rovere Azionario Internazionale, Rovere azionario Europa, Rovere Azionario nord America, Rovere Bilanciato Obbligazionario, Rovere Bilanciato paesi Emergenti e Rovere Bilanciato Multi Assets rispettivamente nei fondi AcomeA Breve Termine, Acomea Euroobbligazionario, AcomeA

Performance, AcomeA Globale, AcomeA Europa, AcomeA America, AcomeA Patrimonio Prudente, AcomeA Paesi Emergenti e AcomeA Patrimonio Aggressivo.

Il Consiglio d'Amministrazione della SGR ha deliberato in data 22 marzo 2016 le modifiche al Regolamento Unico di Gestione dei fondi AcomeA, da intendersi approvate in via generale, volte a recepire le modalità di calcolo della commissione di incentivo con riferimento ad indici c.d. *total return*, così come definito nel Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio. Con l'occasione gli indici FTSE c.d. price utilizzati per i fondi AcomeA Globale, AcomeA America, AcomeA Europa, AcomeA Asia Pacifico e AcomeA Italia sono stati sostituiti dai corrispondenti indici Thomson Reuters *total return* a partire dal 1° aprile 2016.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

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

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione del patrimonio dei fondi sono disciplinati dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

Nella redazione della relazione 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 della relazione annuale;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione annuale tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni in futures, registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione annuale erano già decorsi i termini di esercizio sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione annuale nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione annuale non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di pronti contro termine, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto.

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

I criteri generali di classificazione e valorizzazione delle attività dei Fondi sono stati predisposti da State Street International Bank GmbH - depositario dei Fondi a cui la SGR ha affidato l'attività di calcolo del NAV – e sono

stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società il 28 aprile 2011 e successivamente aggiornati il 28 aprile 2015.

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

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

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

Milano, 23 febbraio 2017

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA LIQUIDITA'

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari a -0,17% per la classe A1 e -0,18% sia per la classe A2, sia per la classe Q2, contro una *performance* del *benchmark* pari al -0,23%.

I rendimenti nominali dei titoli a breve scadenze dei paesi aderenti all'euro sono rimasti negativi per tutto l'anno, con la sola eccezione dei titoli emessi dal Portogallo, che hanno avuto un andamento altalenante intorno allo zero. La banca centrale europea, preoccupata per il perdurare di una situazione economica caratterizzata da scarsa crescita e deflazione dei prezzi, ha ulteriormente allentato la politica monetaria riducendo all'inizio di marzo il tasso di riferimento fino allo 0% ed aumentando il programma di *quantitative easing* (cioè di espansione monetaria tramite l'acquisto di titoli obbligazionari sui mercati finanziari) a 80 miliardi di euro al mese. Il risultato immediato di queste politiche è stato l'ulteriore diminuzione dei rendimenti della parte breve, mentre, dal punto di vista concreto dell'espansione del credito nel sistema economico e del ritorno di un livello adeguato di crescita, occorrerà attenderne gli effetti. A fronte del protrarsi del livello così basso dei tassi di interesse, si segnala però il ritorno, nel secondo semestre, di un tasso di inflazione positivo (calcolato anno su anno) e questa situazione ha ulteriormente nuociuto, dal punto di vista del potere d'acquisto, alla tenuta di posizioni sui tassi a breve scadenza.

Verso la fine del primo semestre, la forte volatilità generata dall'esito negativo del referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea (c.d. "Brexit"), ha aumentato le incertezze sulla crescita dei paesi dell'Unione e sulla tenuta stessa della moneta unica ed ha fatto temporaneamente aumentare gli spread di tutti i titoli denominati in euro nei confronti dei titoli di stato tedeschi (che fanno da riferimento per i titoli dell'area euro), mentre questi ultimi hanno fatto registrare i minimi di sempre: il tasso a dieci anni è sceso fino al -0.20% e quello a due anni fino al -0.70%. Successivamente, questi livelli estremi sono stati recuperati soprattutto sulla scadenza lunga, ma nel complesso, i rendimenti dei titoli di stato tedeschi sono diminuiti nel corso dell'anno: il titolo a sei mesi è passato da -0.42% a -0.87%, quello a 5 anni da e quello a 10 anni da 0,62% a 0,21%. La c.d. "Brexit" ha comunque fornito una occasione per acquistare obbligazioni bancarie garantite dallo stato italiano e titoli di stato portoghesi con rendimenti marginalmente positivi. Questi investimenti non sono stati, tuttavia, sufficienti a bilanciare le già modeste opportunità, nell'ambito della stringente regolamentazione dei fondi di mercato monetario ("money market"), per uscire dalla trappola dei rendimenti negativi offerti dai titoli di stato sulle scadenze brevi e medie. Un ulteriore motivo di difficoltà è sorto dall'applicazione di un tasso passivo (rispetto al precedente zero per cento) anche sulle consistenze attive di cassa, detenute dal fondo presso la banca depositaria oltre un certo livello; tale tasso, seppur negativo, era comunque migliore dei tassi negativi offerti dai titoli potenzialmente oggetto di investimento e nella seconda parte dell'anno si è quindi scelto di mantenere un elevato livello di liquidità.

Non sono stati effettuati investimenti in titoli di emittenti societari, perché i differenziali di rendimento rispetto ai BOT ed ai CCT, per quei titoli societari che presentano un "rating" adeguato ai limiti legali per i fondi monetari, non sono convenienti. L'unica eccezione, come detto, è relativa ai titoli bancari che hanno una garanzia esplicita da parte dello Stato italiano e che presentano ovviamente rischi (e rendimenti) differenti da quelli degli istituti di credito emittenti.

Il fondo è investito per circa il 65% del patrimonio in titoli di stato italiani a breve scadenza (BTP Italia e BOT), per circa il 21% in titoli bancari italiani garantiti dallo Stato e per circa l'11,5% in titoli governativi portoghesi, mentre il rimanente è costituito da disponibilità liquide. La *duration* del portafoglio è rimasta sostanzialmente stabile intorno a 0,2.

PROSPETTIVE

Il permanere del tasso di riferimento della BCE su un livello pari a zero e l'adozione di politiche monetarie espansive non convenzionali da parte della Banca Centrale mantengono su livelli assai bassi i rendimenti di tutti i titoli governativi a breve scadenza. Qualche possibilità potrà venire dalla ripresa dell'inflazione, benché difficilmente la BCE vorrà aumentare i tassi prima di capire se tale aumento non è temporaneo.

I titoli di stato italiano a breve scadenza rimarranno l'investimento più importante, in funzione dei livelli dei tassi disponibili sul mercato monetario in generale. Inoltre, a meno di future occasioni di investimento e considerato che il costo-opportunità del mantenimento di disponibilità liquide è inferiore a quello dei titoli potenzialmente

AcomeA LIQUIDITA'

oggetto di investimento, sarà mantenuto un elevato livello di liquidità, per approfittare di eventuali episodi di aumento dei rendimenti dei titoli dei paesi periferici. Si valuterà, infine, la possibilità di investire in depositi bancari.

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	82.376.815	96,46	77.591.318	82,74
A1. Titoli di debito	82.376.815	96,46	77.591.318	82,74
A1.1 titoli di Stato	65.144.896	76,28	77.591.318	82,74
A1.2 altri	17.231.919	20,18		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.258.550	2,64	15.846.859	16,90
F1. Liquidità disponibile	2.258.550	2,64	15.846.859	16,90
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	764.162	0,90	338.945	0,36
G1. Ratei attivi	735.655	0,87	310.438	0,33
G2. Risparmio di imposta	28.507	0,03	28.507	0,03
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	85.399.527	100,00	93.777.122	100,00

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	182.347	12.791
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	182.347	12.791
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	24.165	22.934
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.440	12.992
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.725	9.942
TOTALE PASSIVITÀ	206.512	35.725
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	85.193.015	93.741.397
A1 Numero delle quote in circolazione	7.747.109,013	8.547.408,234
A2 Numero delle quote in circolazione	1.519.388,713	1.861.102,607
Q2 Numero delle quote in circolazione	260.970,000	56.600,000
A1 Valore complessivo netto della classe	69.272.527	76.562.611
A2 Valore complessivo netto della classe	13.587.019	16.671.774
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.333.469	507.012
A1 Valore unitario delle quote	8,942	8,957
A2 Valore unitario delle quote	8,942	8,958
Q2 Valore unitario delle quote	8,942	8,958

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	4.134.364,113
Quote rimborsate	4.934.663,334
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	2.587.801,428
Quote rimborsate	2.929.515,322
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	424.226,000
Quote rimborsate	219.856,000

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.524.262	1.049.982
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-668.163	-295.937
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-829.412	-468.168
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	26.687	285.877
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
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	26.687	285.877
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-21.889	-685
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.798	285.192
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-105.598	-105.899
di cui classe A1	-87.741	-85.822
di cui classe A2	-15.709	-19.696
di cui classe Q2	-2.148	-381
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-37.311	-37.418
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.278	-8.490
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.024	95
I2. ALTRI RICAVI		232
I3. ALTRI ONERI	-2.947	-632
Risultato della gestione prima delle imposte	-151.736	129.607
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	-151.736	129.607
di cui classe A1	-127.259	109.456
di cui classe A2	-22.170	20.331
di cui classe Q2	-2.307	-180

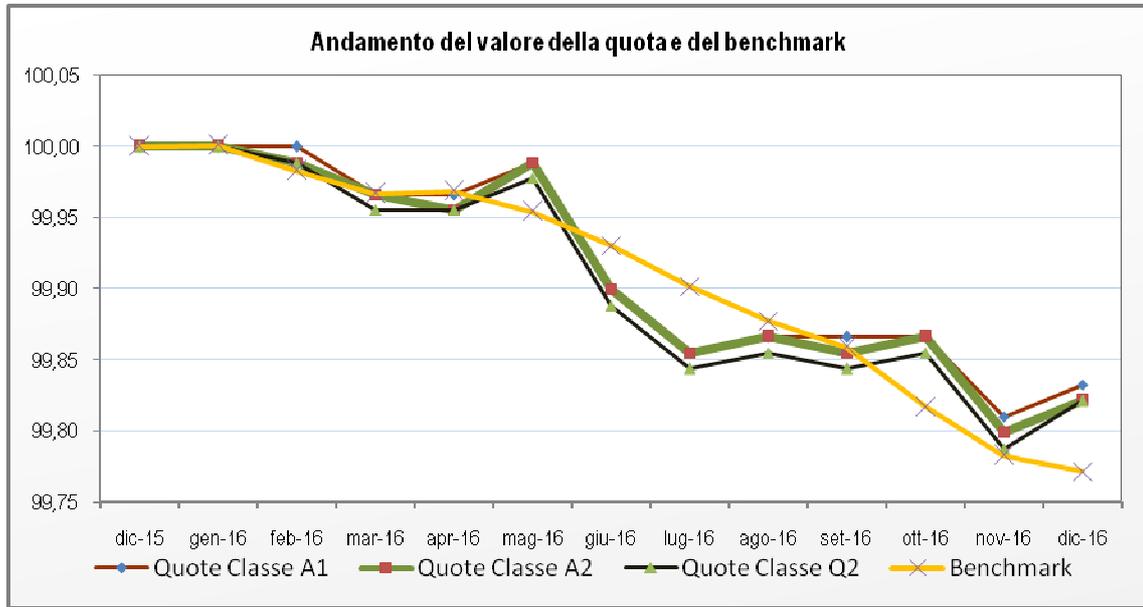
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

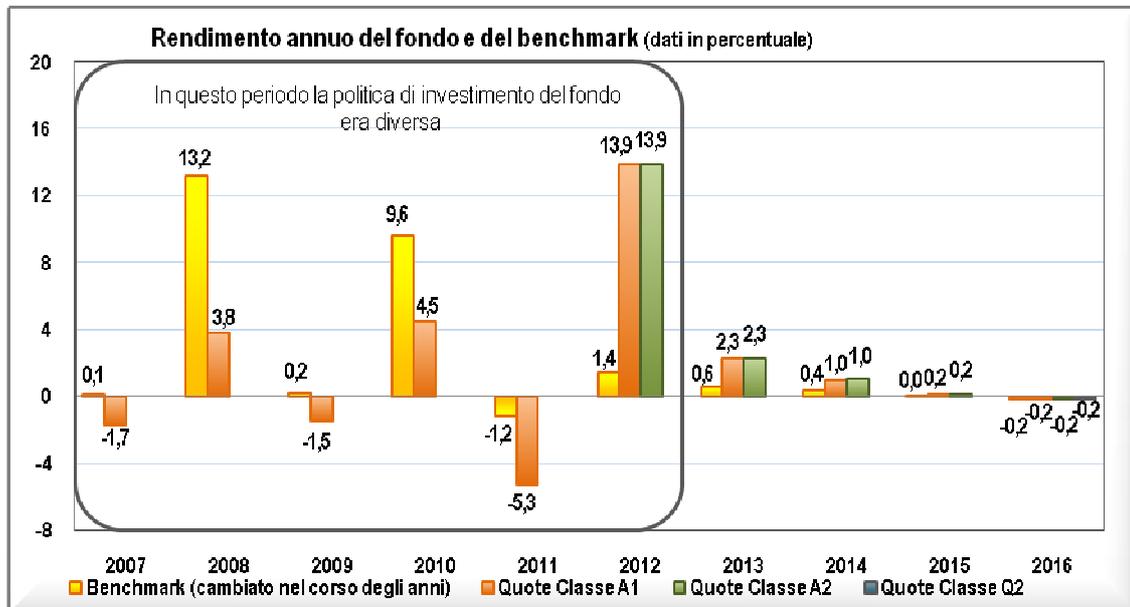
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



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



AcomeA LIQUIDITA'

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,957	8,958	8,958	140,4606
Valore alla fine dell'esercizio	8,942	8,942	8,942	140,1399
Valore minimo	8,939	8,939	8,938	140,14
Valore massimo	8,962	8,963	8,962	140,49
Performance nell'esercizio	-0,17%	-0,18%	-0,18%	-0,23%

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2016	2015	2014
Quota Classe A1	0,19%	0,30%	0,30%
Quota Classe A2	0,19%	0,29%	0,30%
Quota Classe Q2	0,19%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	0,21%	0,21%	0,21%	0,05%
Sharpe ratio	4,15	4,13	4,18	15,45

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 30 giugno 2016 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un' errata valorizzazione del titolo Unipol 5,55 01/17. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	72.376.835			87,86
PORTOGALLO	9.999.980			12,14
TOTALE	82.376.815			100,00

AcomeA LIQUIDITA'

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	65.144.896			79,08
BANCARIO	17.231.919			20,92
TOTALE	82.376.815			100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPIL 2.25 4/17	24.200.000,0000000	100,855	1	24.373.962	28,55
BOT 16/01.17 12	22.000.000,0000000	100,020000	1	22.020.267	25,78
PORTB ZC 07/17	7.000.000,0000000	100,021000	1	7.000.293	8,20
MONTEP 3.5 03/17	5.800.000,0000000	100,669000	1	5.838.802	6,84
UNIIM 5.55 01/17	5.700.000,0000000	100,453300	1	5.725.838	6,70
BANCAR 6.75 03/17	5.600.000,0000000	101,201400	1	5.667.278	6,64
BOT 16/04.17 12M	5.000.000,0000000	100,068000	1	5.006.329	5,86
BOTS ZC 05/17	3.700.000,0000000	100,092000	1	3.704.020	4,34
PORTB ZC 05/17	3.000.000,0000000	100,016000	1	2.999.686	3,51
CCT EU 11/04.18	10.000,0000000	101,225000	1	10.123	0,01
CCT EU 11/06.17	10.000,0000000	101,157000	1	10.116	0,01
CCT EU 10/10.17	10.000,0000000	100,736000	1	10.074	0,01
BOTS ZC 09/17	10.000,0000000	100,217000	1	10.027	0,01
Totale strumenti finanziari				82.376.815	96,46

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	55.144.916	9.999.980		
- di altri enti pubblici				
- di banche	17.231.919			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	72.376.835	9.999.980		
- in percentuale del totale delle attività	84,75	11,71		

AcomeA LIQUIDITA'

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	72.376.835	9.999.980		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	72.376.835	9.999.980		
- in percentuale del totale delle attività	84,75	11,71		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	119.188.111	130.578.878
- altri	17.673.835	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	136.861.946	130.578.878

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 risultano in portafoglio i seguenti titoli "strutturati":

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 2.25 4/17	EUR	24.200.000	24.373.961	INDEX LINKED	29,59

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	82.376.815		

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.

AcomeA LIQUIDITA'

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.258.550
- Liquidità disponibile in euro	2.258.550
Totale posizione netta di liquidità	2.258.550

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	735.655
- Su titoli di debito	735.655
Risparmio di imposta	28.507
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	28.507
Totale altre attività	764.162

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana 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

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		182.347
rimborsi	01/02/17	182.347
Totale debiti verso i partecipanti		182.347

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.440
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.988
- Provvigioni di gestione	8.458
- Ratei passivi su finanziamenti	994
Altre	11.725
- Società di revisione	6.803
- Altre	112
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	24.165

AcomeA LIQUIDITA'

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 13.311,622 pari allo 0,171% del totale per la Classe A1
- n. 988.491,774 pari allo 65,058% del totale per la Classe A2
- n. 260.970,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 40.601,264 pari allo 0,524% del totale per la Classe A1
- n. 0,313 pari allo 2,79% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		76.562.610	71.653.572	42.327.774
incrementi	a) sottoscrizioni:	37.000.907	40.974.308	67.030.072
	- sottoscrizioni singole	37.000.907	40.974.308	67.030.072
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		109.456	588.389
decrementi	a) rimborsi:	44.163.731	36.174.726	38.292.663
	- riscatti	44.163.731	36.174.726	38.292.663
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	127.259		
Patrimonio netto a fine periodo		69.272.527	76.562.610	71.653.572

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		16.671.774	13.434.440	11.266.958
incrementi	a) sottoscrizioni:	23.162.158	25.815.682	9.065.184
	- sottoscrizioni singole	23.162.158	25.815.682	9.065.184
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		20.331	113.806
decrementi	a) rimborsi:	26.224.743	22.598.679	7.011.508
	- riscatti	26.224.743	22.598.679	7.011.508
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	22.170		
Patrimonio netto a fine periodo		13.587.019	16.671.774	13.434.440

AcomeA LIQUIDITA'

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		507.012		
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.795.067	508.984	
	- sottoscrizioni singole	3.795.067	508.984	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	1.966.303	1.792	
	- riscatti	1.966.303	1.792	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.307	180	
Patrimonio netto a fine periodo		2.333.469	507.012	

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 DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	82.376.815		3.022.712	85.399.527		206.512	206.512
TOTALE	82.376.815		3.022.712	85.399.527		206.512	206.512

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	-668.163		-829.412	
1. Titoli di debito	-668.163		-829.412	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

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	-21.889
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-21.889

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	88	0,12						
1) Provvigioni di gestione	A2	16	0,12						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,12						
- provvigioni di base	A1	88	0,12						
- provvigioni di base	A2	16	0,12						
- provvigioni di base	Q2	2	0,12						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	31	0,04						
3) Compenso del depositario	A2	6	0,04						
3) Compenso del depositario	Q2	1	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						

AcomeA LIQUIDITA'

5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,00						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- commissione di Equita	Q2	-	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	129	0,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	23	0,17						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	3	0,18						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		22			0,00				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	151	0,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	23	0,17						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	3	0,18						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.024
- C/C in divisa Euro	1.024
Altri oneri	-2.947
- Spese bancarie	-694
- Sopravvenienze passive	-124
- Spese varie	-2.129
Totale altri ricavi ed oneri	-1.923

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 149,05.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA LIQUIDITA'"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITA'" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77851 Fax 02/785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071/32111 - Bari 70122 Via Abate Cimarra 72 Tel. 080/640211 - Bologna 40136 Via Angelo Biondi 8 Tel. 051/666011 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulver 28 Tel. 030/3607501 - Catania 95126 Corso Italia 300 Tel. 095/231111 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055/248411 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010/29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081/6181 - Padova 35138 Via Vienna 4 Tel. 049/823481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 69 Tel. 091/319737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521/275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085/434311 - Roma 00151 Largo Fochetti 20 Tel. 06/570151 - Torino 10121 Corso Palestro 10 Tel. 011/56771 - Trento 38100 Viale della Costituzione 28 Tel. 0461/237001 - Treviso 31100 Viale Tolmezzani 90 Tel. 0422/696011 - Trieste 34123 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040/2480781 - Udine 33100 Via Pascale 41 Tel. 0432/2780 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332/285030 - Verona 37123 Via Francia 21/C Tel. 045/867001 - Vicenza 36100 Piazza Fontebudolfo 9 Tel. 0444/293311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITA'" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITA'" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA LIQUIDITA'" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri'.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al +3.27% per la classe A1, al 3.55% per la classe A2 e -al +3.54% per la classe Q2, contro una *performance* del *benchmark* pari allo 0,37%.

I rendimenti nominali dei titoli a breve scadenze dei paesi aderenti all'euro sono rimasti negativi per tutto l'anno, con la sola eccezione dei titoli emessi dal Portogallo, che hanno avuto un andamento altalenante intorno allo zero. La banca centrale europea, preoccupata per il perdurare di una situazione economica caratterizzata da scarsa crescita e deflazione, ha ulteriormente allentato la politica monetaria riducendo all'inizio di marzo il tasso di riferimento fino allo 0% ed aumentando il programma di *quantitative easing* (cioè di espansione monetaria tramite l'acquisto di titoli obbligazionari sui mercati finanziari) a 80 miliardi di euro al mese. Il risultato immediato di queste politiche è stato l'ulteriore diminuzione dei rendimenti della parte breve, mentre, dal punto di vista concreto dell'espansione del credito nel sistema economico e del ritorno di un livello adeguato di crescita, occorrerà attenderne gli effetti. A fronte del protrarsi del livello così basso dei tassi di interesse, si segnala però il ritorno, nel secondo semestre, di un tasso di inflazione positivo (calcolato anno su anno) e questa situazione ha ulteriormente nuociuto, dal punto di vista del potere d'acquisto, alla tenuta di posizioni sui tassi a breve scadenza.

Verso la fine del primo semestre, la forte volatilità generata dall'esito negativo del referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea (c.d. "Brexit"), ha aumentato le incertezze sulla crescita dei paesi dell'Unione e sulla tenuta stessa della moneta unica ed ha fatto temporaneamente aumentare gli *spread* di tutti i titoli denominati in euro nei confronti dei titoli di stato tedeschi (che fanno da riferimento per i titoli dell'area euro), mentre questi ultimi hanno fatto registrare i minimi di sempre: il tasso a dieci anni è sceso fino al -0.20% e quello a due anni fino al -0.70%. Successivamente, questi livelli estremi sono stati recuperati soprattutto sulla scadenza lunga, ma nel complesso, i rendimenti dei titoli di stato tedeschi sono diminuiti nel corso dell'anno: il titolo a sei mesi è passato da -0.42% a -0.87%, quello a 5 anni da 0,62% a 0,21%.

La performance del fondo si è avvantaggiata della scelta di esposizione ai titoli di emittenti appartenenti ad alcuni paesi emergenti (Brasile e Russia, in particolare). Il peso di questa categoria di titoli è passato da circa il 14% di inizio anno a circa il 9% di fine anno, ma nella parte centrale dell'anno ha raggiunto quasi il 24%: le considerevoli variazioni di prezzo intervenute in funzione dell'evolversi della situazione politica e dei prezzi del petrolio (importante per entrambi i paesi) hanno infatti dato buone opportunità di gestione attiva. Verso la fine dell'anno, le difficoltà attraversate da alcune banche italiane (Montepaschi, Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca), alle prese con forti necessità di ricapitalizzazione a seguito delle perdite sul portafoglio creditizio, hanno similmente fornito buone possibilità di investimento.

All'ultima data di calcolo della quota del 2016, il fondo è investito per circa l'83% in titoli di emittenti italiani (70% titoli di stato e 13% obbligazioni bancarie), per circa il 3,4% in titoli di emittenti brasiliani, per circa il 4% in titoli di emittenti russi denominati in euro, per circa l'1,9% in titoli messicani denominati in euro, per circa lo 0,6% in titoli di altri paesi emittenti e per la parte rimanente (9% circa) in disponibilità liquide.

La duration è pari a circa 1,1.

PROSPETTIVE

Nell'area euro, il progressivo ridursi dei rendimenti offerti dai BTP, nonostante il peggioramento dei fondamentali economici del nostro paese, rende poco appetibili i titoli di stato italiani. Il differenziale di rendimento di questi titoli rispetto a quelli tedeschi, benché in aumento, non

AcomeA BREVE TERMINE

remunera adeguatamente i rischi potenziali insiti nella situazione debitoria italiana. I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP e, soprattutto, manterranno rendimenti in grado di ricompensare per i rischi implicati dalla nuova normativa sul coinvolgimento degli obbligazionisti nel salvataggio delle banche in difficoltà. Continuerà il vaglio delle opportunità offerte dai paesi emergenti, in particolar modo per quanto riguarda Messico e Turchia.

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	322.836.110	92,99	196.895.482	87,43
A1. Titoli di debito	322.836.110	92,99	196.895.482	87,43
A1.1 titoli di Stato	245.995.408	70,86	140.604.254	62,43
A1.2 altri	76.840.702	22,13	56.291.228	25,00
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	21.733	0,01	80.000	0,04
B1. Titoli di debito	21.733	0,01	80.000	0,04
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	20.732.307	5,97	24.488.890	10,88
F1. Liquidità disponibile	20.732.156	5,97	24.488.890	10,88
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	151	0,00		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.580.839	1,03	3.724.944	1,65
G1. Ratei attivi	2.329.741	0,67	2.473.847	1,09
G2. Risparmio di imposta	1.251.097	0,36	1.251.097	0,56
G3. Altre	1	0,00		
TOTALE ATTIVITA'	347.170.989	100,00	225.189.316	100,00

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

AcomeA BREVE TERMINE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	41.227	117.327
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	41.227	117.327
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	194.831	132.272
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	180.405	121.066
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.426	11.206
TOTALE PASSIVITÀ	236.058	249.599
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	346.934.931	224.939.717
A1 Numero delle quote in circolazione	20.818.046,810	14.672.259,537
A2 Numero delle quote in circolazione	1.690.770,412	588.819,364
Q2 Numero delle quote in circolazione	511.887,000	161.450,000
A1 Valore complessivo netto della classe	313.272.515	213.863.611
A2 Valore complessivo netto della classe	25.921.325	8.717.971
Q2 Valore complessivo netto della classe	7.741.091	2.358.136
A1 Valore unitario delle quote	15,048	14,576
A2 Valore unitario delle quote	15,331	14,806
Q2 Valore unitario delle quote	15,123	14,606

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	10.956.332,377
Quote rimborsate	4.810.545,104
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.881.058,502
Quote rimborsate	779.107,454
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	382.228,000
Quote rimborsate	31.791,000

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

AcomeA BREVE TERMINE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.988.787	6.547.912
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	7.424.130	4.642.013
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.010.460	-7.336.641
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.221	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	11.425.678	3.853.284
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.909	1
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	268.457	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-58.267	-20.000
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	226.099	-19.999
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	243.554	-150.663
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

AcomeA BREVE TERMINE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-1	
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	11.895.330	3.682.622
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-87.003	-3.850
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	11.808.327	3.678.772
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.756.205	-1.301.462
di cui classe A1	-1.669.860	-1.271.190
di cui classe A2	-73.074	-26.500
di cui classe Q2	-13.271	-3.772
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-195.310	-141.164
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.940	-9.742
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE		155
I2. ALTRI RICAVI	69.677	9.586
I3. ALTRI ONERI	-27.603	-5.523
Risultato della gestione prima delle imposte	9.884.522	2.227.149
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		-30
di cui classe A1		-29
di cui classe A2		-1
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	9.884.522	2.227.119
di cui classe A1	8.863.482	2.122.258
di cui classe A2	867.398	152.996
di cui classe Q2	153.642	-48.135

AcomeA BREVE TERMINE

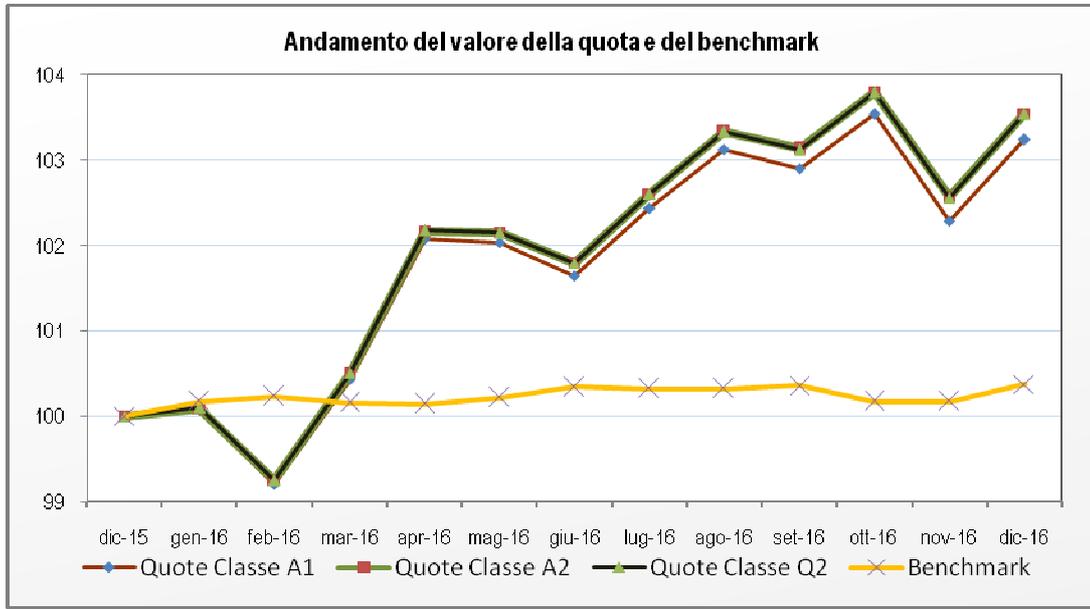
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

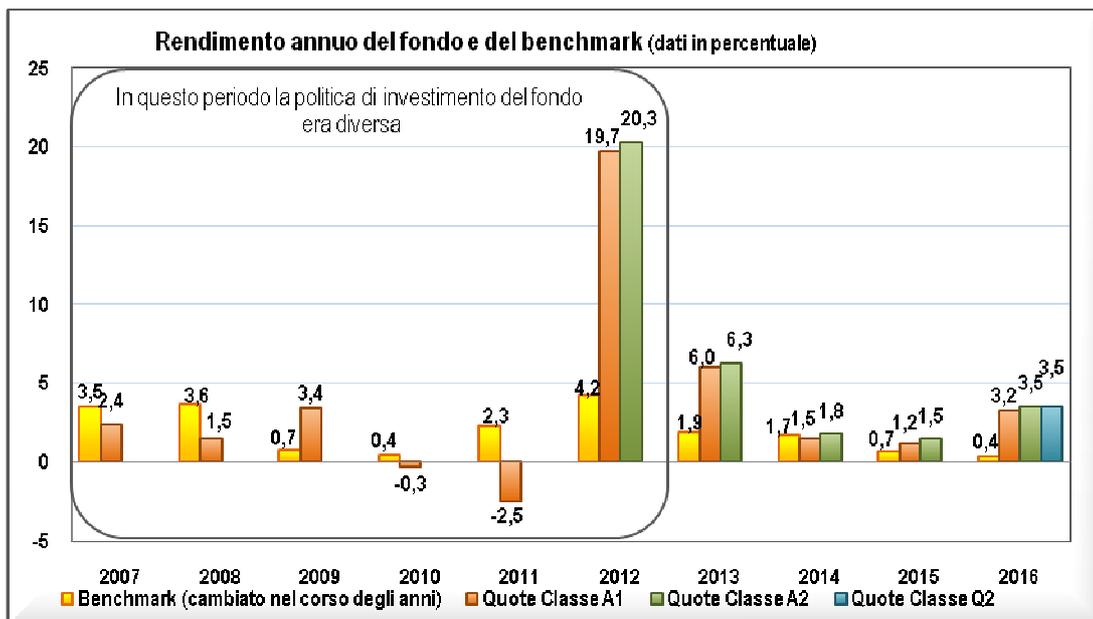
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



AcomeA BREVE TERMINE

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	14,576	14,806	14,606	426,5935
Valore alla fine dell'esercizio	15,048	15,331	15,123	428,1878
Valore minimo	14,281	14,509	14,313	426,59
Valore massimo	15,121	15,397	15,187	428,42
Performance nell'esercizio	3,24%	3,55%	3,54%	0,37%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	2,29%	2,70%	2,04%
Quota Classe A2	2,28%	2,39%	2,04%
Quota Classe Q2	2,28%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	2,27%	2,26%	2,26%	0,42%
Sharpe ratio	1,89	2,04	2,03	3,38

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 30/12/2016			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
ITALIA	287.533.244			89,07
IRLANDA	9.386.252			2,91
MESSICO	6.277.364			1,94
PAESI BASSI O OLANDA	6.198.688			1,92
LUSSEMBURGO	5.052.983			1,56
BRASILE	4.880.350			1,51
PORTOGALLO	1.507.734			0,47
TUNISIA	853.465			0,26
MONTENEGRO	624.588			0,19
TURCHIA	543.175			0,17
TOTALE	322.857.843			100,00

AcomeA BREVE TERMINE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	246.619.995			76,39
BANCARIO	55.212.702			17,10
MINERALE E METALLURGICO	17.102.496			5,30
COMUNICAZIONI	3.272.300			1,01
ASSICURATIVO	650.350			0,20
TOTALE	322.857.843			100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPIL 2.25 4/17	81.100.000,0000000	100,855	1	81.682.984	23,54
BOT 16/04.17 12M	60.000.000,0000000	100,068000	1	60.075.947	17,30
BOTS ZC 05/17	45.000.000,0000000	100,092000	1	45.048.895	12,98
BOT 16/01.17 12	35.000.000,0000000	100,020000	1	35.032.244	10,09
BTPIL 2.15 11/17	19.620.000,0000000	102,37	1	20.059.486	5,78
VENBAN 4 05/19	10.570.000,0000000	92,125000	1	9.737.613	2,80
VEBBNK 4.032 02.23	9.160.000,0000000	102,470000	1	9.386.252	2,70
VICEN 2.75 03/20	8.830.000,0000000	88,000000	1	7.770.400	2,24
MONTE 2.5 03/17	7.886.000,0000000	97,600000	1	7.696.736	2,22
VENBAN 4 01/17	6.711.000,0000000	99,525000	1	6.679.123	1,92
PETBRA 4.75 01/25	6.050.000,0000000	97,375000	1	5.891.188	1,70
GAZPRU 3.755 03.17	5.000.000,0000000	100,625000	1	5.031.250	1,45
PEMEX 2.75 04/27	4.850.000,0000000	87,928000	1	4.264.508	1,23
VICEN 5 10/18	4.000.000,0000000	93,875000	1	3.755.000	1,08
MONTE 2 05/17	3.403.000,0000000	96,450000	1	3.282.194	0,94
MONTE FR 11/17	6.650.000,0000000	46,000000	1	3.059.000	0,88
OIBRBZ 5.625 06/21	9.265.000,0000000	32,000000	1	2.964.800	0,85
MEX 4 03/15	2.400.000,0000000	83,869000	1	2.012.856	0,58
VALEBZ 3.75 01/23	1.820.000,0000000	105,250000	1	1.915.550	0,55
VICEN 3.5 01/17	1.550.000,0000000	99,490000	1	1.542.095	0,44
PGB 4.1 04/37	1.570.000,0000000	96,034000	1	1.507.734	0,43
BTUN 4.5 06/20	840.000,0000000	101,603000	1	853.465	0,25
MONTE FR 03/19	897.000,0000000	87,520000	1	785.054	0,23
ASSGEN FR 07/42	500.000,0000000	130,070000	1	650.350	0,19
MONTE 3.625 04/19	670.000,0000000	96,125000	1	644.038	0,19
MONTEN 5.75 03/21	600.000,0000000	104,098000	1	624.588	0,18
TURKEY 5.5 02/17	540.000,0000000	100,588000	1	543.175	0,16
PORTEL 4.375 03/17	1.000.000,0000000	30,750000	1	307.500	0,09
ESF 5.25 06/15	2.000.000,0000000	1,086670	1	21.733	0,01
BTPIL 2.1 09/17	10.000,0000000	102,254	1	11.955	0,00
CCT EU 11/04.18	10.000,0000000	101,225000	1	10.123	0,00
CCT 10/03.17	10.000,0000000	100,100000	1	10.010	0,00
Totale strumenti finanziari				322.857.843	93,00

AcomeA BREVE TERMINE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI 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	241.931.643	1.507.734	2.556.031	
- di altri enti pubblici				
- di banche	44.951.252	9.386.252		853.465
- di altri	650.350	11.229.937	4.264.508	5.504.938
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	287.533.245	22.123.923	6.820.539	6.358.403
- in percentuale del totale delle attività	82,83	6,37	1,96	1,83

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	253.695.627	69.140.483		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	253.695.627	69.140.483		
- in percentuale del totale delle attività	73,07	19,92		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	419.559.329	311.954.046
- altri	155.992.058	143.751.145
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	575.551.387	455.705.191

AcomeA BREVE TERMINE

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		21.733		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività		21.733 0,01		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		587.694
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale		587.694

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 2.1 09/17	EUR	10.000	11.955	INDEX LINKED	
BTPIL 2.25 4/17	EUR	81.100.000	81.682.984	INDEX LINKED	25,30
BTPIL 2.15 11/17	EUR	19.620.000	20.059.486	INDEX LINKED	6,21

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	270.879.503	26.349.903	25.628.437

AcomeA BREVE TERMINE

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	20.732.156
- Liquidità disponibile in euro	20.732.156
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	151
- Vendite di strumenti finanziari	151
Totale posizione netta di liquidità	20.732.307

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.329.741
- Su titoli di debito	2.329.741
Risparmio di imposta	1.251.097
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	1.251.097
Altre	1
- Commissioni su prestito titoli	1
Totale altre attività	3.580.839

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana 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.

AcomeA BREVE TERMINE

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		41.227
rimborsi	01/01/17	900
rimborsi	01/02/17	40.327
Totale debiti verso i partecipanti		41.227

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	180.405
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	17.744
- Provvigioni di gestione	159.223
- Ratei passivi su finanziamenti	3.438
Altre	14.426
- Società di revisione	9.113
- Altre	503
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	194.831

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 143.103,875 pari allo 0,687% del totale per la Classe A1
- n. 1.427.999,907 pari allo 84,458% del totale per la Classe A2
- n. 511.887,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 94.458,685 pari allo 0,453% del totale per la Classe A1
- n. 13.534,676 pari allo 0,8% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		213.863.611	211.821.202	147.881.611
incrementi	a) sottoscrizioni:	161.757.415	76.860.165	168.533.272
	- sottoscrizioni singole	161.757.415	76.860.165	168.533.272
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	8.863.482	2.122.258	1.501.513
decrementi	a) rimborsi:	71.211.993	76.940.014	106.095.194
	- riscatti	71.211.993	76.940.014	106.095.194
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		313.272.515	213.863.611	211.821.202

AcomeA BREVE TERMINE

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		8.717.971	8.635.956	4.184.712
incrementi	a) sottoscrizioni:	28.183.894	6.737.504	11.622.078
	- sottoscrizioni singole	28.183.894	6.737.504	11.622.078
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	867.398	152.996	157.920
decrementi	a) rimborsi:	11.847.938	6.808.485	7.328.754
	- riscatti	11.847.938	6.808.485	7.328.754
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		25.921.325	8.717.971	8.635.956

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		2.358.136		
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.711.354	2.415.018	
	- sottoscrizioni singole	5.711.354	2.415.018	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	153.642		
decrementi	a) rimborsi:	482.041	8.747	
	- riscatti	482.041	8.747	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		48.135	
Patrimonio netto a fine periodo		7.741.091	2.358.136	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA BREVE TERMINE

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	322.857.843		24.313.146	347.170.989		236.058	236.058
TOTALE	322.857.843		24.313.146	347.170.989		236.058	236.058

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	7.424.130		-1.010.460	
1. Titoli di debito	7.424.130		-1.010.460	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	268.457		-58.267	
1. Titoli di debito	268.457		-58.267	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	104.882		152.137	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	104.882		152.137	
- 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				
Altre operazioni	-81.661		91.417	
- future				
- opzioni	-81.661		91.417	
- swap				

AcomeA BREVE TERMINE

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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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	-1	

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-87.003
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-87.003

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	1.670	0,60						
1) Provvigioni di gestione	A2	73	0,30						
1) Provvigioni di gestione	Q2	13	0,30						
- provvigioni di base	A1	1.670	0,60						
- provvigioni di base	A2	73	0,30						
- provvigioni di base	Q2	13	0,30						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								

AcomeA BREVE TERMINE

2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	177	0,06						
3) Compenso del depositario	A2	15	0,06						
3) Compenso del depositario	Q2	3	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,00						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- contributo di vigilanza	Q2	-	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.859	0,67						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	89	0,36						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	16	0,37						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		2							
- su titoli di debito		1							
- su derivati									
- su OICR									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		87			434,97				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.949	0,70						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	89	0,36						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	16	0,36						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

AcomeA BREVE TERMINE

Descrizione	Importo
Altri ricavi	69.677
- Sopravvenienze attive	66.703
- Ricavi vari	2.974
Altri oneri	-27.603
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.768
- Commissione su operatività in titoli	-2.315
- Spese bancarie	-1.588
- Sopravvenienze passive	-19.430
- Spese varie	-2.502
Totale altri ricavi ed oneri	42.074

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	3.437		3.437
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	646		646

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 76,06.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

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

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA BREVE TERMINE" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77831 Fax 02/7783240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880123 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071/323311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 73 Tel. 080/640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051/6186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 030/3692901 - Catania 95129 Corso Italia 300 Tel. 095/7333311 - Firenze 50131 Viale Gramsci 15 Tel. 055/9480811 - Genova 16121 Piazza Pisanotta 9 Tel. 010/39041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081/618181 - Padova 35138 Via Venezia 4 Tel. 049/873481 - Palermo 90141 Via Michele Ugo 60 Tel. 091/319737 - Parma 43121 Viale Tanara 30/A Tel. 0521/275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Idrone 8 Tel. 085/4543711 - Roma 00154 Largo Fochetti 20 Tel. 06/370231 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011/56771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 23 Tel. 0461/237004 - Treviso 31100 Viale Folleggiati 90 Tel. 0422/666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040/3480711 - Udine 33100 Via Foscolo 43 Tel. 0430/57719 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332/285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045/863001 - Vicenza 36100 Piazza Poutelaudolfo 9 Tel. 0444/808311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA BREVE TERMINE” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA BREVE TERMINE” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA BREVE TERMINE” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri'.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al +2,99% per la classe A1, al 3,40% per la classe A2 e al +3,38% per la classe Q2, contro una *performance* del *benchmark* pari al 3,30%.

I rendimenti nominali dei titoli a breve scadenze dei paesi aderenti all'euro sono rimasti negativi per tutto l'anno, con la sola eccezione dei titoli emessi dal Portogallo, che hanno avuto un andamento altalenante intorno allo zero. La banca centrale europea, preoccupata per il perdurare di una situazione economica caratterizzata da scarsa crescita e deflazione, ha ulteriormente allentato la politica monetaria riducendo all'inizio di marzo il tasso di riferimento fino allo 0% ed aumentando il programma di *quantitative easing* (cioè di espansione monetaria tramite l'acquisto di titoli obbligazionari sui mercati finanziari) a 80 miliardi di euro al mese. Il risultato immediato di queste politiche è stato l'ulteriore diminuzione dei rendimenti della parte breve, mentre, dal punto di vista concreto dell'espansione del credito nel sistema economico e del ritorno di un livello adeguato di crescita, occorrerà attenderne gli effetti. A fronte del protrarsi del livello così basso dei tassi di interesse, si segnala però il ritorno, nel secondo semestre, di un tasso di inflazione positivo (calcolato anno su anno) e questa situazione ha ulteriormente nuociuto, dal punto di vista del potere d'acquisto, alla tenuta di posizioni sui tassi a breve scadenza.

Verso la fine del primo semestre, la forte volatilità generata dall'esito negativo del referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea (c.d. Brexit), ha aumentato le incertezze sulla crescita dei paesi dell'Unione e sulla tenuta stessa della moneta unica ed ha fatto temporaneamente aumentare gli spread di tutti i titoli denominati in euro nei confronti dei titoli di stato tedeschi (che fanno da riferimento per i titoli dell'area euro), mentre questi ultimi hanno fatto registrare i minimi di sempre: il tasso a dieci anni è sceso fino al -0,20% e quello a due anni fino al -0,70%. Successivamente, questi livelli estremi sono stati recuperati soprattutto sulla scadenza lunga, ma nel complesso, i rendimenti dei titoli di stato tedeschi sono diminuiti nel corso dell'anno: il titolo a sei mesi è passato da -0,42% a -0,87%, quello a 5 anni da e quello a 10 anni da 0,62% a 0,21%.

La *performance* del fondo si è avvantaggiata della scelta di esposizione ai titoli di emittenti appartenenti ad alcuni paesi emergenti (Brasile e Russia, in particolare). Il peso di questa categoria di titoli è passato da circa il 20% di inizio anno a circa il 34% all'inizio di settembre, per poi tornare al 20% verso la fine dell'anno: le considerevoli variazioni di prezzo conseguenti all'evolversi della situazione politica e dei prezzi del petrolio (importante per entrambi i paesi) hanno infatti dato buone opportunità di gestione attiva. Verso la fine dell'anno, le difficoltà attraversate da alcune banche italiane (Montepaschi, Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca), alle prese con forti necessità di ricapitalizzazione a seguito delle perdite sul portafoglio creditizio, hanno similmente fornito buone possibilità di investimento.

Il rischio di tasso ("*duration*") è stato mantenuto sui livelli più bassi consentiti dal regolamento e non ha costituito una leva di riferimento per la performance del fondo.

All'ultima data di calcolo della quota del 2016, il fondo è investito per circa il 73% in titoli di emittenti italiani (59% titoli di stato e 14% obbligazioni bancarie), per circa il 10% in titoli messicani denominati in euro, per circa il 6% in titoli di emittenti russi denominati in euro, per circa il 5% in titoli di emittenti brasiliani, per circa l'1,3% in titoli di altri paesi emittenti e per la parte rimanente (5% circa) in disponibilità liquide.

La *duration* è pari a circa 2,3, di poco superiore ai minimi consentiti dal regolamento

PROSPETTIVE

Nell'area euro, il progressivo ridursi dei rendimenti offerti dai BTP, nonostante il peggioramento dei fondamentali economici del nostro paese, rende poco appetibili i titoli di stato italiani. Il differenziale di rendimento di questi titoli rispetto a quelli tedeschi, benché in aumento, non remunera adeguatamente i rischi potenziali insiti nella situazione debitoria italiana. I titoli societari, soprattutto del settore bancario, saranno mantenuti nella misura in cui mostreranno un buon differenziale di rendimento rispetto ai BTP e, soprattutto, manterranno rendimenti in grado di ricompensare per i rischi implicati dalla nuova normativa sul coinvolgimento degli obbligazionisti nel salvataggio delle banche in difficoltà. Continuerà peraltro il vaglio delle opportunità offerte dai paesi emergenti, in particolar modo per quanto riguarda Messico e Turchia.

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	90.567.785	95,63	32.790.887	86,96
A1. Titoli di debito	90.567.785	95,63	32.790.887	86,96
A1.1 titoli di Stato	62.292.363	65,77	20.286.104	53,80
A1.2 altri	28.275.422	29,86	12.504.783	33,16
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.260	0,00	12.000	0,03
B1. Titoli di debito	3.260	0,00	12.000	0,03
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.235.533	3,42	4.333.005	11,49
F1. Liquidità disponibile	3.235.533	3,42	4.333.005	11,49
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	903.982	0,95	572.020	1,52
G1. Ratei attivi	859.415	0,90	527.453	1,40
G2. Risparmio di imposta	44.567	0,05	44.567	0,12
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	94.710.560	100,00	37.707.912	100,00

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	23.856	11.600
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.856	11.600
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	72.810	35.298
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.027	26.515
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.783	8.783
TOTALE PASSIVITÀ'	96.666	46.898
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.613.894	37.661.014
A1 Numero delle quote in circolazione	2.625.008,810	1.571.699,039
A2 Numero delle quote in circolazione	2.626.186,181	638.638,210
Q2 Numero delle quote in circolazione	119.119,000	3.810,000
A1 Valore complessivo netto della classe	45.745.506	26.594.982
A2 Valore complessivo netto della classe	46.778.712	11.001.380
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.089.676	64.652
A1 Valore unitario delle quote	17,427	16,921
A2 Valore unitario delle quote	17,812	17,226
Q2 Valore unitario delle quote	17,543	16,969

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.817.212,587
Quote rimborsate	763.902,816
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	2.211.836,066
Quote rimborsate	224.288,095
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	134.823,000
Quote rimborsate	19.514,000

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.363.944	1.032.628
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	3.080.211	808.146
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-1.001.300	-1.689.291
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	44.767	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	3.487.622	151.483
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.915	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	80.389	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-8.740	-3.000
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	76.564	-3.000
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	36.532	-27.698
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-2	
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	3.600.716	120.785
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-30.942	-1.107
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.569.774	119.678
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-632.304	-283.261
di cui classe A1	-418.425	-273.916
di cui classe A2	-208.601	-9.249
di cui classe Q2	-5.278	-96
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-66.238	-23.970
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.347	-7.334
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.707	53
I2. ALTRI RICAVI	35.197	1.440
I3. ALTRI ONERI	-16.845	-8.910
Risultato della gestione prima delle imposte	2.879.520	-205.777
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-60	-60
di cui classe A1	-33	-58
di cui classe A2	-27	-2
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	2.879.460	-205.837
di cui classe A1	1.386.665	42.576
di cui classe A2	1.441.701	-247.792
di cui classe Q2	51.094	-621

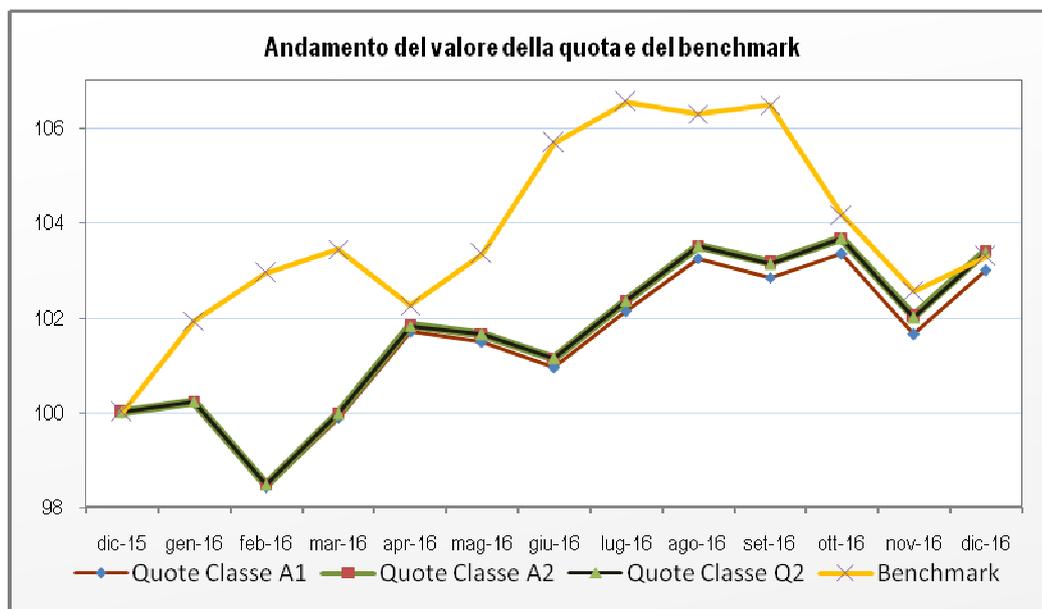
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

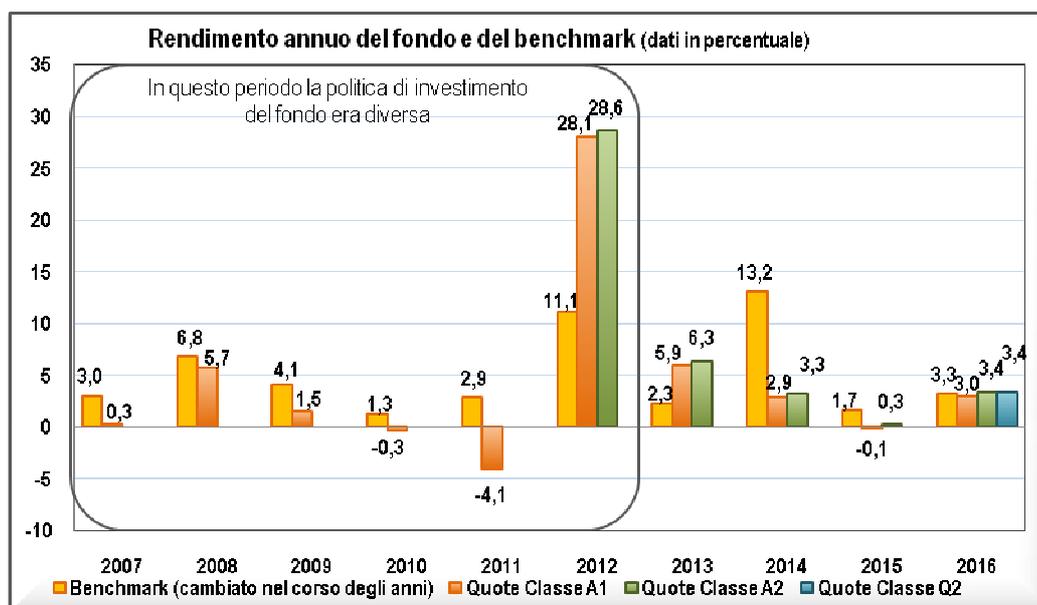
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index



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



AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	16,921	17,226	16,969	664,7911
Valore alla fine dell'esercizio	17,427	17,812	17,534	686,7086
Valore minimo	16,425	16,725	16,476	664,79
Valore massimo	17,583	17,959	17,687	709,73
Performance nell'esercizio	2,99%	3,40%	3,38%	3,30%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	4,83%	5,89%	3,09%
Quota Classe A2	4,83%	5,89%	3,09%
Quota Classe Q2	4,83%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	3,46%	3,46%	3,46%	3,80%
Sharpe ratio	1,17	1,29	1,28	1,15

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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	69.314.473			76,53
MESSICO	9.218.725			10,18
IRLANDA	3.084.347			3,40
BRASILE	2.678.075			2,96
LUSSEMBURGO	2.015.760			2,23
PAESI BASSI O OLANDA	1.797.338			1,98
KAZAKISTAN	996.130			1,10
TURCHIA	563.293			0,62
PORTOGALLO	451.360			0,50
TUNISIA	264.168			0,29
MONTENEGRO	187.376			0,21
TOTALE	90.571.045			100,00

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	62.479.740			68,98
BANCARIO	16.680.525			18,42
MINERALE E METALLURGICO	7.923.085			8,75
COMUNICAZIONI	2.231.425			2,46
ALIMENTARE E AGRICOLO	996.130			1,10
ASSICURATIVO	260.140			0,29
TOTALE	90.571.045			100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOT 16/04.17 12M	18.000.000,0000000	100,068000	1	18.022.784	19,03
BOTS ZC 05/17	12.000.000,0000000	100,092000	1	12.013.039	12,68
BOT 16/01.17 12	9.500.000,0000000	100,020000	1	9.508.752	10,04
BTPIL 2.25 4/17	7.000.000,0000000	100,855	1	7.050.319	7,44
BOTS ZC 05/17	7.000.000,0000000	100,100000	1	7.013.310	7,40
MEX 4 03/15	6.620.000,0000000	83,869000	1	5.552.128	5,86
VICEN 5 10/18	4.180.000,0000000	93,875000	1	3.923.975	4,14
PEMEX 2.75 04/27	4.170.000,0000000	87,928000	1	3.666.598	3,87
VEBBNK 4.032 02.23	3.010.000,0000000	102,470000	1	3.084.347	3,26
VENBAN 4 05/19	2.370.000,0000000	92,125000	1	2.183.363	2,31
OIBRBZ 5.625 06/21	6.560.000,0000000	32,000000	1	2.099.200	2,22
GAZPRU 3.755 03.17	2.000.000,0000000	100,625000	1	2.012.500	2,12
BTPIL 2.15 11/17	1.950.000,0000000	102,37000	1	1.993.680	2,10
MONTE 2.5 03/17	1.785.000,0000000	97,600000	1	1.742.160	1,84
PETBRA 4.75 01/25	1.710.000,0000000	97,375000	1	1.665.113	1,76
MONTE 2 05/17	1.473.000,0000000	96,450000	1	1.420.709	1,50
VENBAN 4 01/17	1.280.000,0000000	99,525000	1	1.273.920	1,34
VICEN 2.75 03/20	1.180.000,0000000	88,000000	1	1.038.400	1,10
KAZNMH 3.255 05/19	1.000.000,0000000	99,613000	1	996.130	1,05
MONTE FR 11/17	1.700.000,0000000	46,000000	1	782.000	0,83
VALEBZ 3.75 01/23	550.000,0000000	105,250000	1	578.875	0,61
TURKEY 5.5 02/17	560.000,0000000	100,588000	1	563.293	0,60
VICEN 3.5 01/17	550.000,0000000	99,490000	1	547.195	0,58
PGB 4.1 04/37	470.000,0000000	96,034000	1	451.360	0,48
MONTE 3.625 04/19	300.000,0000000	96,125000	1	288.375	0,30
BTUN 4.5 06/20	260.000,0000000	101,603000	1	264.168	0,28
ASSGEN FR 07/42	200.000,0000000	130,070000	1	260.140	0,28
MONTEN 5.75 03/21	180.000,0000000	104,098000	1	187.376	0,20
PORTEL 4.375 03/17	430.000,0000000	30,750000	1	132.225	0,14
MONTE FR 03/19	147.000,0000000	87,520000	1	128.654	0,14
BTPIL 2.1 09/17	95.000,0000000	102,254	1	113.577	0,12
CCT EU 11/04.18	10.000,0000000	101,225000	1	10.123	0,01
ESF 5.25 06/15	300.000,0000000	1,086670	1	3.260	0,00
Totale strumenti finanziari				90.571.045	95,63

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	55.725.583	451.360	6.115.420	
- di altri enti pubblici				
- di banche	13.328.750	3.084.347		264.168
- di altri	260.140	3.809.837	3.666.598	3.861.582
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	69.314.473	7.345.544	9.782.018	4.125.750
- in percentuale del totale delle attività	73,18	7,76	10,33	4,36

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	59.017.106	31.550.679		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	59.017.106	31.550.679		
- in percentuale del totale delle attività	62,32	33,31		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	155.108.528	112.046.886
- altri	69.802.604	57.065.084
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	224.911.132	169.111.970

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		3.260		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		3.260		
- in percentuale del totale delle attività				

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		181.564
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		181.564

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 2.1 09/17	EUR	95.000	113.577	INDEX LINKED	0,12
BTPIL 2.25 4/17	EUR	7.000.000	7.050.319	INDEX LINKED	7,78
BTPIL 2.15 11/17	EUR	1.950.000	1.993.680	INDEX LINKED	2,20

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	64.331.498	10.980.987	15.258.560

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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	3.235.533
- Liquidità disponibile in euro	3.235.533
Totale posizione netta di liquidità	3.235.533

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	859.415
- Su titoli di debito	859.415
Risparmio di imposta	44.567
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	44.567
Totale altre attività	903.982

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana 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

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		23.856
rimborsi	01/02/17	23.856
Totale debiti verso i partecipanti		23.856

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.027
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.764
- Provvigioni di gestione	53.886
- Ratei passivi su finanziamenti	1.377
Altre	11.783
- Società di revisione	6.802
- Altre	171
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	72.810

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 44.807,447 pari allo 1,706% del totale per la Classe A1
- n. 2.607.062,477 pari allo 99,271% del totale per la Classe A2
- n. 119.119,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 2.875,39 pari allo 0,109% del totale per la Classe A1
- n. 15.409,029 pari allo 0,586% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		26.594.982	31.855.141	24.175.297
incrementi	a) sottoscrizioni:	30.850.459	7.133.735	14.828.401
	- sottoscrizioni singole	30.850.459	7.133.735	14.828.401
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.386.665	42.576	617.457
decrementi	a) rimborsi:	13.086.600	12.436.470	7.766.014
	- riscatti	13.086.600	12.436.470	7.766.014
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		45.745.506	26.594.982	31.855.141

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		11.001.380	1.282.705	700.180
incrementi	a) sottoscrizioni:	38.279.351	10.406.332	884.527
	- sottoscrizioni singole	38.279.351	10.406.332	884.527

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

	- piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	1.441.701		25.708
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	3.943.721 3.943.721	439.865 439.865	327.710 327.710
			247.792	
Patrimonio netto a fine periodo		46.778.711	11.001.380	1.282.705

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		64.652		
incrementi	a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	2.316.553 2.316.553	65.273 65.273	
		51.094		
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	342.623 342.623		
			621	
Patrimonio netto a fine periodo		2.089.676	64.652	

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	90.571.045		4.139.515	94.710.560		96.666	96.666
TOTALE	90.571.045		4.139.515	94.710.560		96.666	96.666

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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	3.080.211		-1.001.300	
1. Titoli di debito	3.080.211		-1.001.300	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	80.389		-8.740	
1. Titoli di debito	80.389		-8.740	
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	64.447		14.138	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	64.447		14.138	
- 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				
Altre operazioni	-19.680		22.394	
- future				
- opzioni	-19.680		22.394	
- swap				

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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

- 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		-2

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Euro	-30.942
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-30.942

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	418	0,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	209	0,50						
1) Provvigioni di gestione	Q2	5	0,50						
- provvigioni di base	A1	418	0,90						
- provvigioni di base	A2	209	0,50						
- provvigioni di base	Q2	5	0,50						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	34	0,07						
3) Compenso del depositario	A2	31	0,07						
3) Compenso del depositario	Q2	1	0,07						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	3	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del	A1	1	0,00						

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

prospetto informativo									
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,02						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- commissione di Equita	Q2	-	0,02						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	458	0,98						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	245	0,58						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	6	0,60						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		1	0,00						
- su titoli di debito			0,00						
- su derivati									
- su OICR									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		31			129,29				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	-	0,00						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	-	0,00						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	489	0,98						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	246	0,58						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	6	0,60						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.707
- C/C in divisa Euro	1.707
Altri ricavi	35.197
- Sopravvenienze attive	34.895
- Ricavi vari	302
Altri oneri	-16.845
- Commissione su contratti regolati a margine	-554
- Commissione su operatività in titoli	-821
- Spese bancarie	-931
- Sopravvenienze passive	-12.130
- Spese varie	-2.409
Totale altri ricavi ed oneri	20.059

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-60
di cui classe A1	-33
di cui classe A2	-27
Totale imposte	-60

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	1.178		1.178
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	197		197

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 341,51.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA EUROBLIGAZIONARIO"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBLIGAZIONARIO" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277831 Fax 027783246 Cap. Soc. Euro 6.000.000,00 i.v. - C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 22979880155 Iscritto al n° 116644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0710132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051016211 - Brescia 25129 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0308697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 13 Tel. 0552488811 - Genova 16121 Piazza Piacapetra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126181 - Padova 35128 Via Vicenza 4 Tel. 049871481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091348717 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521279911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Beccelli 20 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31126 Viale Feltrinesi 99 Tel. 0422696911 - Trieste 34129 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403180781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043223789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332587039 - Verona 37125 Via Francia 23/C Tel. 045823901 - Vicenza 36100 Piazza Ponteludolfo 9 Tel. 0444393211

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al +13,62% per la classe A1, al 14,23% per la classe A2 e al +14,16% per la classe Q2, contro una *performance* del *benchmark* pari allo 0,37%.

I mercati obbligazionari, nel corso del 2016, hanno mostrato due volti davvero diversi nei due semestri.

Nel corso della prima parte dell'anno sono stati raggiunti i livelli minimi di sempre in USA ed in Germania, a causa dei timori sulla solidità della crescita in un periodo di bassa inflazione e nonostante l'atteggiamento moderatamente restrittivo della banca centrale americana. In seguito, dopo aver assorbito lo shock della c.d. "Brexit" (ovvero le prospettive di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea), i mercati obbligazionari hanno evidenziato un consistente rialzo dei tassi che ha portato in territorio negativo le performance annuali: il recupero dei prezzi del petrolio ed il riaffacciarsi di pur modesti tassi di inflazione e, negli USA, le attese di ampi deficit di bilancio determinati dalla politica fiscale del neoletto Presidente Trump, hanno fatto risaltare l'insostenibilità dei livelli estremi inizialmente raggiunti (1,3% sul decennale americano e l'ancor più rilevante -0,20% del decennale tedesco).

I mercati obbligazionari dei Paesi Emergenti, hanno visto, come l'anno precedente, un inizio di periodo assai negativo che è stato però poi ampiamente recuperato nel corso dell'anno ed hanno ricompensato la forte volatilità espressa dai titoli e, ancor di più, dalle divise locali. Infatti, i titoli denominati in divise "forti" (dollaro ed euro) hanno evidenziato inizialmente un moderato aumento dello *spread* (compensato però dalla discesa dei tassi americani), che è poi rientrato nel corso dell'anno. I titoli denominati nelle diverse divise locali hanno subito maggiormente l'effetto della svalutazione verso appunto le divise "forti", divario che è stato ampiamente recuperato nei casi in cui la soluzione di situazioni di crisi a livello politico e la confermata credibilità delle banche centrali hanno dato ampio supporto ai tassi di cambio. Per contro, in alcuni paesi, il prolungarsi di situazioni di crisi di origine soprattutto politica (per esempio in Turchia ed in Sud Africa), ha determinato un contesto assai volatile sia al ribasso, sia al rialzo, destinato a permanere finché non ci sarà sufficiente chiarezza. Vi sono stati anche casi (Brasile e Russia, per esempio), in cui l'effetto combinato della discesa dei tassi di interesse e dell'apprezzarsi della valuta ha determinato performance assai rilevanti. Il fondo ha beneficiato degli investimenti effettuati durante la fine del 2015 e all'inizio del 2016 nelle fasi più difficili di questi due paesi e, grazie ad essi, ha potuto più che compensare gli effetti della svalutazione delle monete e del rialzo dei tassi di interesse in Turchia ed in Messico.

I considerevoli movimenti sia dei prezzi dei titoli sia delle valute di denominazione hanno consentito una buona gestione attiva del posizionamento sui diversi paesi emergenti, il cui peso è stato sostanzialmente stabile nel corso dell'anno, variando tra il 67% di inizio anno ed il 66% di fine periodo. La maggior parte dei titoli oggetto di investimento è denominata in valuta diversa dall'euro (14,2% lira turca, 12,7% rand sudafricano, 12,4% dollari americani, 8,8% peso messicano, 8% real brasiliano, 5,5% rublo). Il fondo è poi investito per circa il 14% in titoli di stato italiani a breve scadenza, mantenuti quali riserva liquida per future opportunità di investimento e per quasi il 9% in titoli bancari italiani di banche attualmente in fase di riorganizzazione (Montepaschi, Popolare Vicenza, Veneto Banca). Il peso degli investimenti azionari è pari a circa il 5,3% (nel cui ambito le esposizioni principali corrispondono per l'1,8% a titoli cinesi, per l'1% a titoli europei, per lo 0,8% a titoli americani, per lo 0,6% titoli italiani). Il residuo è costituito da disponibilità liquide. La duration del portafoglio è pari a circa 4,7 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

PROSPETTIVE

L'investimento nei Paesi Emergenti resta la scelta rilevante per questo fondo: i tassi di interesse nei paesi occidentali non coprono dai rischi determinati dalle prospettive di una semplice normalizzazione a livelli medi storici, dal recupero dell'inflazione. Per alcuni paesi quali l'Italia, l'incorporazione nei tassi di interesse dei fondamentali di crescita e di dinamica del debito appare assai lontana, stante la pressione al ribasso dei rendimenti determinata dall'attività della Banca Centrale Europea: sarà pertanto mantenuto un atteggiamento di cautela in termini di esposizione al rischio di tasso. Per quanto riguarda i Paesi Emergenti, la forte riduzione dei rendimenti in molti Paesi ci porta ad essere più cauti dello scorso anno, tuttavia ci sono aree di interesse in Paesi che già incorporano un certo livello di sfiducia da parte dei mercati (Turchia, Messico, Sud Africa). Rispetto allo scorso anno, dunque, il fondo evidenzia una maggior concentrazione su alcuni temi, a fronte della quale ci sarà una più sensibile presa di profitto sugli investimenti che hanno dato maggior contributo lo scorso anno (Brasile e Russia in particolare).

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	185.213.127	85,58	153.883.155	82,11
A1. Titoli di debito	174.264.383	80,52	143.421.712	76,41
A1.1 titoli di Stato	64.813.561	29,95	41.854.759	22,33
A1.2 altri	109.450.822	50,57	101.566.953	54,08
A2. Titoli di capitale	10.948.744	5,06	10.461.443	5,70
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	16.302	0,01	901.928	0,48
B1. Titoli di debito	16.300	0,01	199.487	0,11
B2. Titoli di capitale	2	0,00	702.441	0,37
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			194.902	0,10
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			194.902	0,10
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	8.371.819	3,87	12.692.096	6,77
F1. Liquidità disponibile	9.757.746	4,51	12.966.987	6,92
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.008.511	12,48	27.932.603	14,90
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.394.438	-13,12	-28.207.494	-15,05
G. ALTRE ATTIVITA'	22.806.740	10,54	19.750.782	10,54
G1. Ratei attivi	22.712.913	10,50	19.659.554	10,49
G2. Risparmio di imposta	90.453	0,04	90.453	0,05
G3. Altre	3.374	0,00	775	0,00
TOTALE ATTIVITA'	216.407.988	100,00	187.422.863	100,00

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	382.700	536.610
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		12.141
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		12.141
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	88.236	72.720
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	88.236	72.720
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	247.564	218.578
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	234.390	206.974
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.174	11.604
TOTALE PASSIVITÀ	718.500	840.049
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	215.689.488	186.582.814
A1 Numero delle quote in circolazione	8.652.790,405	8.249.014,599
A2 Numero delle quote in circolazione	852.528,341	1.089.946,995
Q2 Numero delle quote in circolazione	70.549,000	71.195,000
A1 Valore complessivo netto della classe	194.375.128	163.103.376
A2 Valore complessivo netto della classe	19.715.306	22.065.880
Q2 Valore complessivo netto della classe	1.599.054	1.413.558
A1 Valore unitario delle quote	22,464	19,772
A2 Valore unitario delle quote	23,126	20,245
Q2 Valore unitario delle quote	22,666	19,855

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	3.467.515,268
Quote rimborsate	3.063.739,462
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	392.667,519
Quote rimborsate	630.086,173
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	383,000
Quote rimborsate	1.029,000

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.833.735	10.997.765
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	249.047	133.366
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	10.868.947	4.586.601
A2.2 Titoli di capitale	1.814.811	1.075.169
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	12.049.113	-23.613.901
A3.2 Titoli di capitale	58.235	-3.145.460
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-67.139	32.174
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	34.806.749	-9.934.286
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		1
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-43.700	-95.778
B3.2 Titoli di capitale		-851.999
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-43.700	-947.776
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-46.173	149.515
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		9.652
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-235.657	-213.787
E1.2 Risultati non realizzati	-1.099.378	-286.837
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-739.772
E2.2 Risultati non realizzati	-10.137	176.133
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	577.345	167.244
E3.2 Risultati non realizzati	-1.474	-5.439
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	33.947.575	-11.625.353
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-37.399	-15.894
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	33.910.176	-11.641.247
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.796.594	-3.405.638
di cui classe A1	-2.614.282	-3.197.985
di cui classe A2	-170.086	-202.332
di cui classe Q2	-12.226	-5.321
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-190.637	-169.550
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.725	-9.810
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.118	1.955
I2. ALTRI RICAVI	41.342	114.439
I3. ALTRI ONERI	-191.965	-92.919
Risultato della gestione prima delle imposte	30.760.291	-15.206.243
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-35.838	-65.284
di cui classe A1	-31.427	-59.709
di cui classe A2	-4.143	-5.533
di cui classe Q2	-268	-42
Utile/perdita dell'esercizio	30.724.453	-15.271.527
di cui classe A1	27.800.907	-13.292.831
di cui classe A2	2.722.510	-1.819.767
di cui classe Q2	201.036	-158.929

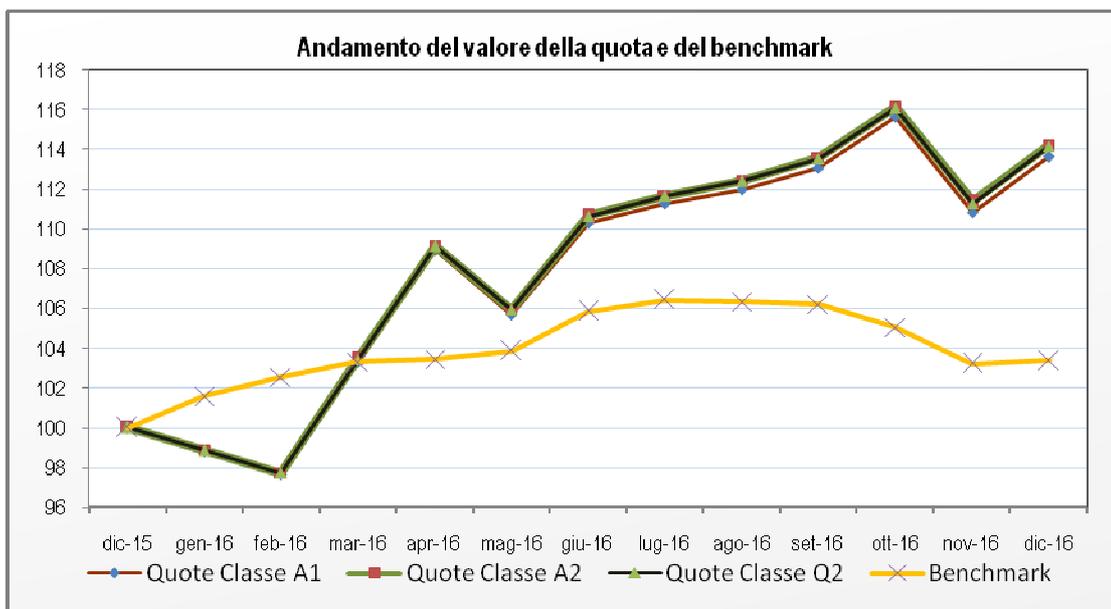
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

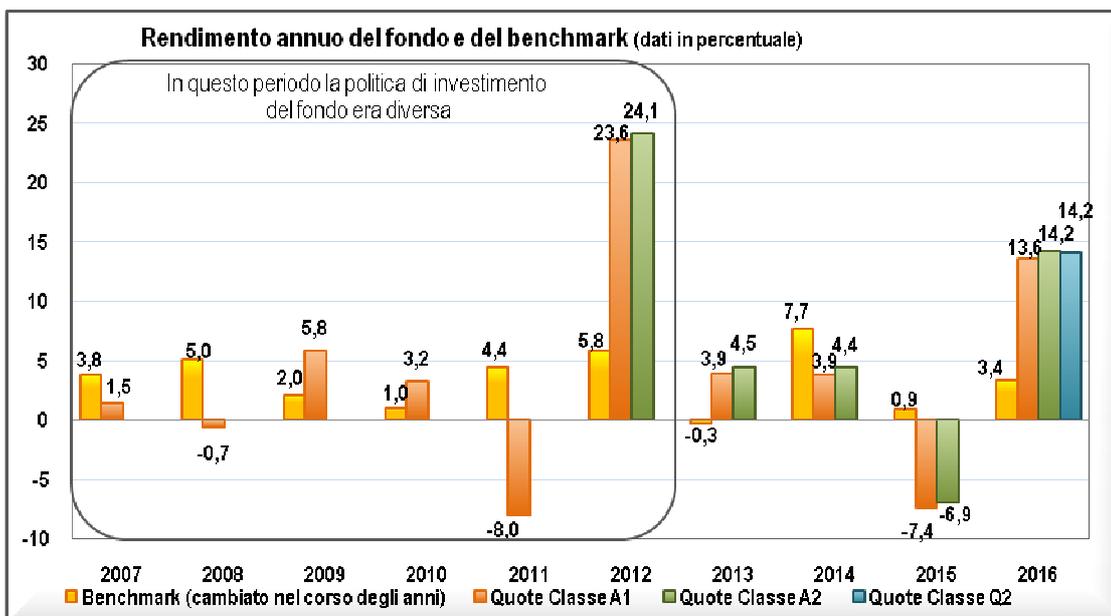
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



AcomeA PERFORMANCE

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	19,772	20,245	19,855	233,4037
Valore alla fine dell'esercizio	22,464	23,126	22,666	241,2763
Valore minimo	18,245	18,687	18,327	233,40
Valore massimo	23,127	23,782	23,31	248,89
Performance nell'esercizio	13,62%	14,23%	14,16%	3,37%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	11,28%	12,57%	7,96%
Quota Classe A2	11,27%	12,56%	7,95%
Quota Classe Q2	11,27%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	10,82%	10,81%	10,81%	2,27%
Sharpe ratio	1,36	1,41	1,41	1,63

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 30/12/2016			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
ITALIA	50.938.076	1.384.940		28,24
REPUBBLICA SUDAFRICANA	25.312.259	225.445		13,79
BRASILE	24.534.444			13,24
MESSICO	20.645.455			11,15
RUSSIA	11.463.059	1.154.771		6,81
LUSSEMBURGO	12.033.885			6,50
TURCHIA	7.730.704			4,17
IRLANDA	7.371.886			3,98
PAESI BASSI O OLANDA	4.292.188	455.250		2,56
EGITTO	2.795.073			1,51
CINA REPUBBLICA POPOLARE		2.720.071		1,47
STATI UNITI D'AMERICA	759.884	1.546.668		1,25
ANGOLA	1.470.695			0,79
GERMANIA		1.452.375		0,78
HONG KONG		1.324.180		0,72
PORTOGALLO	1.085.184	74.520		0,63

AcomeA PERFORMANCE

RWANDA	961.687			0,52
SRI LANKA	952.519			0,51
BAHREIN	842.062			0,46
KENYA	602.362			0,32
MONTENEGRO	489.261			0,26
SVIZZERA		309.879		0,17
REGNO UNITO		233.646		0,13
SVEZIA		67.001		0,04
TOTALE	174.280.683	10.948.746		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	112.875.122			60,93
BANCARIO	41.584.784	172.636		22,54
MINERALE E METALLURGICO	9.357.194	1.852.113		6,05
COMUNICAZIONI	4.022.736	1.570.771		3,02
ELETTRONICO	2.233.491	2.192.022		2,39
DIVERSI	1.545.318	2.263.212		2,06
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	2.157.617			1,16
COMMERCIO		1.236.066		0,67
ALIMENTARE E AGRICOLO	504.421	233.646		0,40
AGRARIO		491.945		0,27
CHIMICO		438.611		0,24
ASSICURATIVO		318.124		0,17
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		179.600		0,10
TOTALE	174.280.683	10.948.746		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SAGB 6.5 02/41	469.100.000,000000	71,195000	14,423710	23.154.641	10,70
BNTNF 10 01/25	37.687,000000	978,629000	3,432890	10.743.578	4,96
BOTS ZC 05/17	10.000.000,000000	100,092000	1	10.010.866	4,63
MBONO 7.75 11/42	2.052.000,000000	99,135000	21,729430	9.361.728	4,33
BTPIL 2.15 11/17	8.000.000,000000	102,37	1	8.179.199	3,78
RFLB 7.4 06/17	509.400.000,000000	99,705000	64,385890	7.888.332	3,64
VENBAN 4 05/19	8.535.000,000000	92,125000	1	7.862.869	3,63
VICEN 5 10/18	7.740.000,000000	93,875000	1	7.265.925	3,36
BNTNF 10 01/23	22.830,000000	989,958000	3,432890	6.583.578	3,04
VEBBNK 5.942 11/23	6.490.000,000000	103,154000	1,054750	6.347.186	2,93
MBONO 6.5 06/21	1.228.800,000000	97,495000	21,729430	5.513.345	2,55
EIB 9.25 07/18	16.190.000,000000	97,880000	3,710190	4.271.150	1,97
PETBRA 4.75 01/25	4.310.000,000000	97,375000	1	4.196.863	1,94
BOT 16/04.17 12M	4.000.000,000000	100,068000	1	4.005.063	1,85
BOT 16/01.17 12	4.000.000,000000	100,020000	1	4.003.685	1,85
RFLB 7.05 01/28	252.155.000,000000	91,278000	64,385890	3.574.728	1,65
EIB ZC 09/22	156.330.000,000000	55,983000	3,710190	3.254.945	1,50
BTPIL 2.25 4/17	3.000.000,000000	100,855	1	3.021.565	1,40
EGYPT 6.875 04/40	3.380.000,000000	87,222000	1,054750	2.795.073	1,29
TURKGB 7.1 03/23	11.360.000,000000	82,401000	3,710190	2.522.986	1,17
PEMEX 2.75 04/27	2.710.000,000000	87,928000	1	2.382.849	1,10

AcomeA PERFORMANCE

MONTE FR 11/17	4.900.000,0000000	46,000000	1	2.254.000	1,04
MBONO 7.75 11/34	491.000,0000000	99,252000	21,729430	2.242.706	1,04
ELEBRA 5.75 10/21	2.410.000,0000000	97,750000	1,054750	2.233.491	1,03
EIB 9 12/18	30.935.000,0000000	101,293000	14,423710	2.172.465	1,00
VENBAN 4 01/17	2.120.000,0000000	99,525000	1	2.109.930	0,98
CVRD 6.875 11/36	2.155.000,0000000	98,750000	1,054750	2.017.599	0,93
TEPR 5.75 02/22	6.375.000,0000000	31,750000	1,054750	1.918.997	0,89
VICEN 2.75 03/20	1.820.000,0000000	88,000000	1	1.601.600	0,74
ANGOL 9.5 11/25	1.600.000,0000000	96,951000	1,054750	1.470.695	0,68
TURKEY 5.5 02/17	1.460.000,0000000	100,588000	1	1.468.585	0,68
ESKOM 7.125 02/25	1.530.000,0000000	100,939000	1,054750	1.464.202	0,68
EIB 8.125 12/26	20.100.000,0000000	94,980000	14,423710	1.323.584	0,61
PGB 4.1 04/37	1.130.000,0000000	96,034000	1	1.085.184	0,50
VEBBNK 4.032 02.23	1.000.000,0000000	102,470000	1	1.024.700	0,47
EIB 4 02/20	23.160.000,0000000	91,460000	21,729430	974.813	0,45
RWANDA 6.625 05/23	1.020.000,0000000	99,445000	1,054750	961.687	0,44
SRILAN 5.875 07/22	1.020.000,0000000	98,497000	1,054750	952.519	0,44
OIBRBZ 5.625 06/21	2.930.000,0000000	32,000000	1	937.600	0,43
BHRAIN 7 01/26	850.000,0000000	104,490000	1,054750	842.062	0,39
EPENEG 9.375 05/20	870.000,0000000	92,125000	1,054750	759.884	0,35
TURKEY 8 02/34	680.000,0000000	114,377000	1,054750	737.391	0,34
ESKOM 5.75 01/21	730.000,0000000	100,189000	1,054750	693.415	0,32
EXCRTU 5.375 10/23	780.000,0000000	92,971000	1,054750	687.531	0,32
APACHE CORP	11.200,0000000	63,470000	1,054750	673.964	0,31
RWE AG	56.000,0000000	11,815000	1	661.640	0,31
E.ON AG	98.700,0000000	6,700000	1	661.290	0,31
MEX 4 03/15	780.000,0000000	83,869000	1	654.178	0,30
TOD S SPA	10.500,0000000	61,800000	1	648.900	0,30
KENYA 6.875 06/24	670.000,0000000	94,827000	1,054750	602.362	0,28
Totale				172.777.128	79,83
Altri strumenti finanziari				12.452.301	5,76
Totale strumenti finanziari				185.229.429	85,59

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	29.230.502	13.082.140	22.500.919	
- di altri enti pubblici				2.157.617
- di banche	21.707.574	7.392.515	471.439	
- di altri		4.292.188	6.163.685	67.265.804
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.384.938	2.282.792	1.856.547	4.269.696
- con voto limitato				
- altri				1.154.771
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	52.323.014	27.049.635	30.992.590	74.847.888
- in percentuale del totale delle attività	24,18	12,50	14,32	34,58

AcomeA PERFORMANCE

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	30.615.438	79.733.477	21.497.312	53.366.900
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	30.615.438	79.733.477	21.497.312	53.366.900
- in percentuale del totale delle attività	14,15	36,84	9,93	24,66

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	134.672.375	105.420.759
- altri	54.182.200	75.648.693
Titoli di capitale	6.580.740	8.668.923
Parti di OICR		
Totale	195.435.315	189.738.375

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		16.300		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2			
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	2	16.300		
- in percentuale del totale delle attività		0,01		

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 2.25 4/17	EUR	3.000.000	3.021.565	INDEX LINKED	1,63
BTPIL 2.15 11/17	EUR	8.000.000	8.179.199	INDEX LINKED	4,42
BK FR CV 12/99	EUR	700.000	20.629	CONV/FLOAT	0,01

AcomeA PERFORMANCE

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	35.294.869	18.770.504	9.343.774
Dollaro statunitense		3.807.317	23.481.639
Rand sudafricano		2.172.465	24.478.226
Peso messicano		974.813	17.117.779
Real brasiliano	6.583.578		10.743.578
Rublo russo	7.888.332		3.574.728
Nuova lira turca		4.271.150	5.777.931

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	9.757.746
- Liquidità disponibile in euro	8.399.919
- Liquidità disponibile in divisa estere	1.357.827
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.008.511
- Vendite di strumenti finanziari	341
- Vend/Acq di divisa estera a termine	27.008.170
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-28.394.438
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-28.394.438
Totale posizione netta di liquidità	8.371.819

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	22.712.913
- Su liquidità disponibile	1
- Su titoli di debito	22.712.912
Risparmio di imposta	90.453
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	90.453
Altre	3.374
- Dividendi da incassare	3.374
Totale altre attività	22.806.740

AcomeA PERFORMANCE

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	382.700

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		88.236
rimborsi	01/02/17	88.236
Totale debiti verso i partecipanti		88.236

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	234.390
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	14.873
- Provvigioni di gestione	217.786
- Ratei passivi su finanziamenti	1.731
Altre	13.174
- Società di revisione	7.958
- Altre	406
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	247.564

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 114.322,42 pari allo 1,321% del totale per la Classe A1
- n. 419.955,030 pari allo 49,259% del totale per la Classe A2
- n. 70.549,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 79.938,208 pari allo 0,923% del totale per la Classe A1
- n. 114.740,625 pari allo 13,458% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

AcomeA PERFORMANCE

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		163.103.377	178.255.006	106.764.931
incrementi	a) sottoscrizioni:	68.795.206	38.110.682	98.218.513
	- sottoscrizioni singole	68.795.089	38.110.682	98.218.513
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	27.800.907		1.774.958
decrementi	a) rimborsi:	65.324.362	39.969.480	28.503.396
	- riscatti	65.324.362	39.969.480	28.503.396
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		13.292.831	
Patrimonio netto a fine periodo		194.375.128	163.103.377	178.255.006

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		22.065.880	16.072.681	5.008.691
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.780.338	16.127.432	12.356.167
	- sottoscrizioni singole	8.780.338	16.127.432	12.356.167
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.722.510		7.738
decrementi	a) rimborsi:	13.853.422	8.314.466	1.299.915
	- riscatti	13.853.422	8.314.466	1.299.915
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.819.767	
Patrimonio netto a fine periodo		19.715.306	22.065.880	16.072.681

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		1.413.558		
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.205	1.572.487	
	- sottoscrizioni singole	8.205	1.572.487	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	201.036		
decrementi	a) rimborsi:	23.745		
	- riscatti	23.745		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		158.929	
Patrimonio netto a fine periodo		1.599.054	1.413.558	

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 - <i>swap</i> e altri contratti simili	4.321	-
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni: - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Real brasiliano	17.327.156		9	17.327.165	83	2	85
Franco svizzero			18	18			
Corona danese			18	18			
Euro	66.776.230		36.383.555	103.159.785		335.298	335.298
Sterlina Gran Bretagna	459.091		3.374	462.465	76.774	132	76.906
Dollaro di Hong Kong	4.044.252		110	4.044.362			
Fiorino ungherese					29		29
Rupia indonesiana					79	2	81
Yen giapponese			91	91			
Peso messicano	18.092.593		814.290	18.906.883			
Ringgit malese					31	1	32
Naira nigeriana					20		20
Corona norvegese					34		34
Zloty polacco					32		32
Rublo russo	11.463.060		428.351	11.891.411			
Corona svedese	67.001		6.343	73.344		49	49
Baht thailandese					35		35
Nuova lira turca	10.049.081		20.607.661	30.656.742		3	3
Dollaro statunitense	30.300.275		-28.079.864	2.220.411	305.583	313	305.896
Rand sudafricano	26.650.690		1.014.603	27.665.293			
TOTALE	185.229.429		31.178.559	216.407.988	382.700	335.800	718.500

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	12.683.758	1.839.957	12.107.348	7.723.688
1. Titoli di debito	10.868.947	1.894.726	12.049.113	7.497.259
2. Titoli di capitale	1.814.811	-54.769	58.235	226.429
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-43.700	
1. Titoli di debito			-43.700	
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	-16.105		-217.261	
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-16.105		-217.261	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			50.598	
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			50.598	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni	-51.034		120.490	
- <i>future</i>				
- opzioni	-51.034		120.490	
- <i>swap</i>				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati

AcomeA PERFORMANCE

Operazioni a termine	-235.657	-1.099.378
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		-10.137
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	577.345	-1.474

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-12
- c/c denominati in Franco svizzero	-75
- c/c denominati in Corona ceca	-1.342
- c/c denominati in Corona danese	-36
- c/c denominati in Euro	-23.495
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.977
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.016
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-1
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-1.841
- c/c denominati in Ringgit malese	-5
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Zloty polacco	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-938
- c/c denominati in Baht thailandese	-4
- c/c denominati in Nuova lira turca	-1.336
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.271
- c/c denominati in Rand sudafricano	-3.048
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-37.399

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

		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
ONERI DI GESTIONE	classe								
1) Provvigioni di gestione	A1	2.614	1,30						
1) Provvigioni di gestione	A2	155	0,70						
1) Provvigioni di gestione	Q2	11	0,70						
- provvigioni di base	A1	2.614	1,30						
- provvigioni di base	A2	155	0,70						
- provvigioni di base	Q2	11	0,70						

AcomeA PERFORMANCE

2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	171	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	19	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,00						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,00						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- commissioni di Equita	Q2	-	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	2.796	1,39						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	175	0,79						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	12	0,79						
8) Provvigioni di incentivo	A1	-	0,00						
8) Provvigioni di incentivo	A2	15	0,07						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	2	0,10						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		21		0,04					
- su titoli di debito		68		0,02					
- su derivati		4							
- su OICR									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		37			9,42				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	31	0,02						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	4	0,02						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	2.947	1,40						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	203	0,87						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	15	1,01						

AcomeA PERFORMANCE

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.118
- C/C in divisa Euro	945
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	146
- C/C in divisa Sterlina Britannica	10
- C/C in divisa Corona Svedese	10
- C/C in divisa Dollaro Neozelandese	8
- C/C in divisa Corona Norvegese	4
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	2
- C/C in divisa Dollaro Australiano	1
- C/C in divisa Dollaro Canadese	1
- C/C in divisa Corona Danese	-3
- C/C in divisa Franco Svizzero	-6
Altri ricavi	41.342
- Sopravvenienze attive	9.390
- Ricavi vari	31.952
Altri oneri	-191.965
- Commissione su contratti regolati a margine	-4.512
- Commissione su operatività in titoli	-89.211
- Spese bancarie	-3.580
- Sopravvenienze passive	-14.253
- Spese varie	-80.409
Totale altri ricavi ed oneri	-149.505

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-35.838
di cui classe A1	-31.427
di cui classe A2	-4.143
di cui classe Q2	-268
Totale imposte	-35.838

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzione	CALL USH	US 210316	USD	
Opzione	CALL USZ	US 201216	USD	24

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

AcomeA PERFORMANCE

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	USD	89.840.000	5	7,69
DIVISA A TERMINE	V	USD	60.190.000	4	6,66

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	V	USD	30.000.000	1	11,64

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	3.081		3.081
SIM	60		60
Banche e imprese di investimento estere	82.193		82.193
Altre controparti	8.390		8.390

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 101,54.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA PERFORMANCE"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02778751 Fax 0277875240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880135 Iscritta al n° 119643 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232341 - Bari 70132 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25128 Via Borgo Pietro Wulfer 23 Tel. 0303697501 - Catania 05130 Corso Italia 303 Tel. 0957532311 - Firenze 50122 Viale Gramsci 13 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccarpietra 9 Tel. 01020041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126681 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 26/A Tel. 0521575011 - Pescara 66137 Piazza Ermete Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Focherri 20 Tel. 06579251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011566771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 11 Tel. 0461257001 - Treviso 31100 Viale Feltrina 60 Tel. 0423666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Alluvio 48 Tel. 0332875039 - Verona 37137 Via Francia 21/C Tel. 0458262001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo Tel. 0444293311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PERFORMANCE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

La *performance* del fondo nel 2016, è stata pari al +9,38% per la classe A1 e al +10,47% 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 e americana, azionaria regionale, obbligazionaria e materie prime.

Nel corso dell'anno, i segnali della strategia settoriale europea hanno determinato una rotazione di portafoglio con l'inserimento dei settori delle banche, dell'energia e dei viaggi e divertimenti, con contemporanea riduzione del settore delle risorse di base e uscita dal settore delle vendite al dettaglio. Il peso dei settori delle auto, dei farmaceutici e delle aziende di pubblica utilità è stato gestito in maniera dinamica. Sui settori americani è stata inserita l'esposizione al settore finanziario e diminuiti i settori tecnologico e dell'energia. Nel corso del primo semestre è stato gestito in maniera dinamica il settore delle aziende estrattive, ridotto nei mesi di marzo e aprile, per presa di profitto. A partire dal mese di novembre l'esposizione ai settori europei è stata coperta attraverso la vendita dell'indice Eurostoxx50. Sui settori internazionali sono poi aumentate le esposizioni alla robotica e alla tecnologia legata alla sicurezza informatica, con l'esposizione settoriale a fine anno arrivata a circa il 9% del portafoglio.

In relazione all'allocazione azionaria geografica, il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione prevalente all'area euro, principalmente con gli indici FtseMib Italia e Eurostoxx50, nel corso dell'anno tra il 20% e il 30% del portafoglio, il cui peso è stato gestito in maniera dinamica. L'esposizione al mercato americano è passata nel corso del primo semestre dal 3% al 25%. Nell'ultima parte dell'anno la posizione è stata poi ridotta, azzerando l'esposizione all'indice Russell2000 e prendendo profitto dalla componente MSCI Usa. E' stata aumentata la posizione sul mercato giapponese, dall' 1% fino al 10%, nei mesi compresi tra aprile e ottobre.

Nel secondo semestre è stata diminuita tatticamente l'esposizione ai mercati azionari di Europa e Stati Uniti ed è stata incrementata l'esposizione al mercato azionario giapponese, mantenendo invariata l'esposizione ai paesi emergenti. Sono state inserite nuove posizioni sull'Australia e sul Messico, è stata incrementata la Cina, mentre sono uscite dal portafoglio la Svizzera e Il Vietnam ed è stato diminuito il peso di Brasile, Eurostoxx50, Italia, Grecia e Inghilterra.

L'esposizione del portafoglio alla componente azionaria è rimasta compresa tra l'88,1% e il 101,2% nel primo semestre e tra il 68,3% e il 98,2% nel secondo semestre. Il peso è stato diminuito nel corso dell'ultimo trimestre passando dal 94,4% al 68,3%, prendendo profitto in seguito alla significativa accelerazione dei mercati azionari avvenuta dopo le elezioni americane.

La componente obbligazionaria del portafoglio è passata dal 7,5% di inizio anno al 5,2% di fine 2016 ed è stata caratterizzata dall'esposizione alle obbligazioni societarie "*high yield*" e alle obbligazioni governative dei paesi emergenti, in valuta locale. E' stata gestita in maniera dinamica l'esposizione ai titoli governativi legati all'inflazione americana ed è stata mantenuta la componente ad alto rendimento a tasso variabile 1-3 anni, pari all'1,5%. Nei mesi di aprile e maggio si è proceduto all'incremento di posizioni corte su *Bund*, *Treasury* e *Btp* fino al 7,5% nell'ottica di coprire il rischio di un aumento delle attese inflazionistiche.

L'esposizione al segmento delle materie prime è stata marginalmente incrementata dal 13% al 15% del portafoglio nel secondo semestre, con l'inserimento di ETC sul nickel e posizioni corte sull'oro. Sono state gestite in maniera dinamica le esposizioni al rame e al petrolio e negli ultimi mesi dell'anno sono state effettuate prese di profitto sullo zucchero e sul caffè.

PROSPETTIVE

L'attuale contesto finanziario rimane contrassegnato dalla divergenza tra le politiche monetaria degli Stati Uniti e le altre principali banche centrali, Europa e Giappone in primis. Negli Stati Uniti, la Fed ha proceduto con il secondo rialzo di una serie di incrementi gradualisti dei tassi di interesse. Una mossa largamente attesa. D'altra parte, nella zona euro e in Giappone sono ancora in via di attuazione programmi estesi di *quantitative easing* (QE), con lo scopo di tenere bassi i tassi di interesse lungo tutta la curva dei rendimenti e di conseguenza stimolare le economie. Le politiche monetarie divergenti implicano una possibile accentuazione della volatilità sulle varie classi di investimento. I mercati obbligazionari dei paesi sviluppati si mantengono su livelli poco attraenti. I mercati azionari hanno valutazioni prossime all'equilibrio: questo comporta che d'ora in avanti la crescita del mercato dovrebbe essere maggiormente in linea con la dinamica di incremento degli utili societari. Lo scenario di bassa crescita/bassa inflazione che ha caratterizzato gli ultimi anni sta lasciando spazio a una fase economica maggiormente eterogenea con l'inflazione in lieve aumento, soprattutto nei mercati sviluppati.

I governi si orienteranno verso politiche fiscali più espansive per gestire il malcontento sociale, stimolare la crescita e l'inflazione e ridurre il debito. In questo nuovo scenario 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 evidenzieranno una forza relativa superiore agli indici generali.

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.362.783	82,78	17.269.605	97,62
A1. Titoli di debito	1.854.970	11,49	1.875.390	10,60
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri	1.854.970	11,49	1.875.390	10,60
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	11.507.813	71,29	15.394.215	87,02
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.648.510	16,41	94.186	0,53
F1. Liquidità disponibile	2.735.809	16,95	94.186	0,53
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	97.879	0,61		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-185.178	-1,15		
G. ALTRE ATTIVITA'	130.164	0,81	327.456	1,85
G1. Ratei attivi			1	0,00
G2. Risparmio di imposta	127.165	0,79	327.455	1,85
G3. Altre	2.999	0,02		
TOTALE ATTIVITA'	16.141.457	100,00	17.691.247	100,00

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		2.817
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	605	20.000
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	605	20.000
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ'	34.606	35.059
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.487	27.635
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.119	7.424
TOTALE PASSIVITÀ'	35.211	57.876
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.106.246	17.633.371
A1 Numero delle quote in circolazione	3.185.023,524	3.676.891,633
A2 Numero delle quote in circolazione	129.544,440	299.746,061
Q2 Numero delle quote in circolazione	53.724,000	53.715,000
A1 Valore complessivo netto della classe	15.196.571	16.038.153
A2 Valore complessivo netto della classe	649.006	1.359.255
Q2 Valore complessivo netto della classe	260.669	235.963
A1 Valore unitario delle quote	4,771	4,362
A2 Valore unitario delle quote	5,010	4,535
Q2 Valore unitario delle quote	4,852	4,393

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	429.931,000
Quote rimborsate	921.799,109
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	95.948,699
Quote rimborsate	266.150,320
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	209,000
Quote rimborsate	200,000

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2016
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione 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		
A1.3 Proventi su parti di OICR	181.388	183.684
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	219.601	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di OICR	397.939	749.805
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	188.157	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di OICR	637.683	-1.467.356
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.624.768	-533.867
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

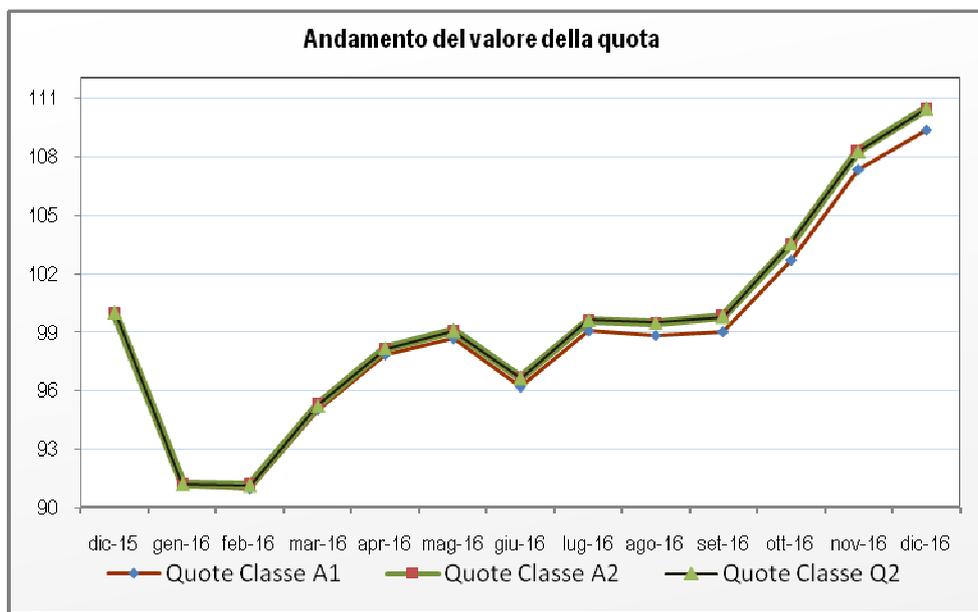
	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-3.577	
E3.2 Risultati non realizzati	1.817	5.636
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	1.623.008	-528.231
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.539	-383
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.621.469	-528.614
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-287.643	-621.450
di cui classe A1	-277.345	-587.891
di cui classe A2	-8.212	-32.417
di cui classe Q2	-2.086	-1.142
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-13.347	-15.551
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.690	-5.972
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	50	18
I2. ALTRI RICAVI	1	145
I3. ALTRI ONERI	-3.249	-1.277
Risultato della gestione prima delle imposte	1.308.167	-1.176.174
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
di cui classe Q2		
Utile/perdita dell'esercizio	1.308.167	-1.176.174
di cui classe A1	1.246.013	-1.008.212
di cui classe A2	37.506	-130.755
di cui classe Q2	24.648	-37.207

NOTA INTEGRATIVA

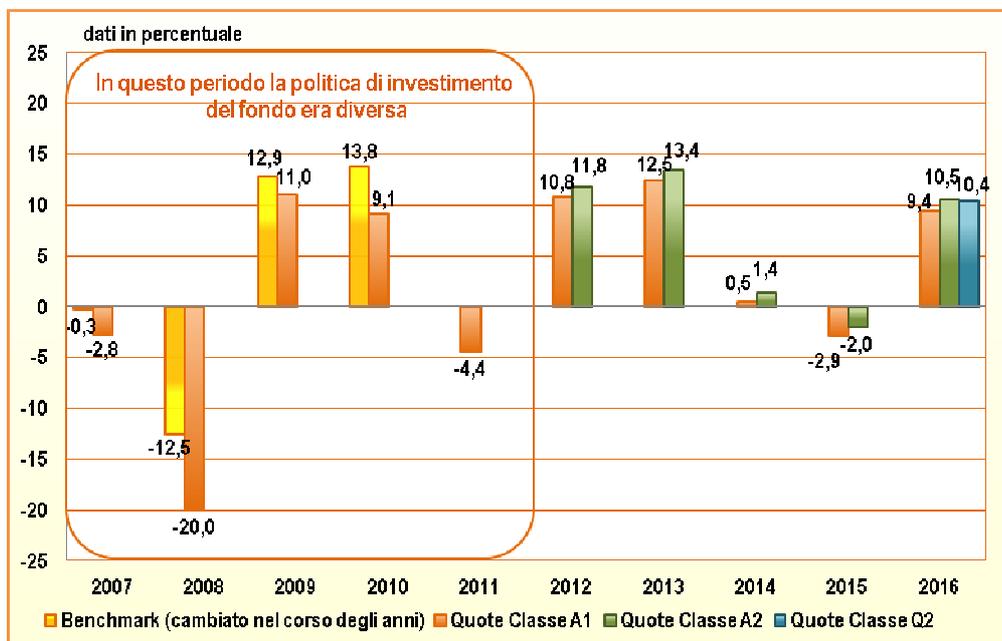
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	4,362	4,535	4,393	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,771	5,010	4,852	n.a.
Valore minimo	3,548	3,693	3,578	n.a.
Valore massimo	4,823	5,062	4,902	n.a.
Performance nell'esercizio	9,38%	10,47%	10,45%	n.a.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2016	2015	2014
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	20,44%	20,44%	20,43%	n.a.
Sharpe ratio	0,51	0,56	0,56	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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ALTRI PAESI	1.854.970		918.483	20,77
ALTRI PAESI DELL'UE			2.249.450	16,83
GIAPPONE			1.643.152	12,30
CINA REPUBBLICA POPOLARE			1.292.728	9,67
ITALIA			1.258.900	9,42
STATI UNITI D'AMERICA			1.224.212	9,16
BRASILE			797.920	5,97
FRANCIA			632.555	4,73
MESSICO			513.175	3,84
GERMANIA			352.735	2,64
AUSTRALIA			339.300	2,54
GRECIA			145.723	1,09
REGNO UNITO			139.480	1,04
TOTALE	1.854.970		11.507.813	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
FINANZIARIO			13.362.783	100,00
TOTALE			13.362.783	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LYXOR ETF LEVERAGED	170.000,0000000	6,380000	1	1.084.600	6,74
ISHARES MSCI JAPAN F	84.000,0000000	11,770000	1	988.680	6,13
DB X CSI300 ETF	105.000,0000000	8,425000	1	884.625	5,49
ISHARES MSCI BRAZIL	32.000,0000000	24,935000	1	797.920	4,95
AMUNDI ETF LEV E50	3.000,0000000	234,870000	1	704.610	4,36
LYXOR ETF EURO STOXX	108.500,0000000	5,830000	1	632.555	3,92
AMUNDI ETF LEVERAGED	450,0000000	1.257,000000	1	565.650	3,50
ETFS LEVERAGED COP	95.000,0000000	5,690000	1	540.550	3,35
DB X-TRACKERS MSCI M	130.000,0000000	3,947500	1	513.175	3,18
AMUNDI ETF JPX NK 40	3.500,0000000	140,210000	1	490.735	3,04
ETFS CORN	530.000,0000000	0,921000	1	488.130	3,02
LYXOR ETF CHINA ENTE	3.250,0000000	125,570000	1	408.103	2,53
LYXOR UCITS ETF EU S	4.100,0000000	97,270000	1	398.807	2,47
LYXOR ETF SGI DLY DB	9.500,0000000	37,130000	1	352.735	2,18
ISHARE MSCI AUSTRALI	12.000,0000000	28,275000	1	339.300	2,10
ISHARES EM LOCAL GOV	5.500,0000000	58,710000	1	322.905	2,00
DJ STOXX 600 OPT BAS	1.050,0000000	272,660000	1	286.293	1,77
ETFS HEDGED WTI CRUD	100.000,0000000	2,767500	1	276.750	1,72
LYXOR ETF DJ STX BSC	6.000,0000000	45,750000	1	274.500	1,70
ISHARES MARKIT IBOXX	2.000,0000000	106,580000	1	213.160	1,32
AMUNDI FLOT R EUR CO	2.034,0000000	101,490000	1	206.431	1,28
ETFS NICKEL	20.000,0000000	9,565000	1	191.300	1,18
ETFS COFFEE	140.000,0000000	1,329000	1	186.060	1,15
SOURCE ENERGY S&P US	500,0000000	360,010000	1	180.005	1,12
ETF LYXOR ETF DAILY	6.000,0000000	29,050000	1	174.300	1,08
LYXOR ETF STX 600 OI	4.000,0000000	40,070000	1	160.280	0,99
LYXOR ETF DJ STX TRV	6.000,0000000	26,200000	1	157.200	0,97
SOURCE FIN S&P	1.000,0000000	150,780000	1	150.780	0,93
LYXOR ETF MSCI GRE	176.420,0000000	0,826000	1	145.723	0,90
UBS ETF MSCI UK H. E	8.000,0000000	17,435000	1	139.480	0,86
LYXOR UCITS DD SHRT	1.600,0000000	79,810000	1	127.696	0,79
ETFS SUGAR	10.000,0000000	12,150000	1	121.500	0,75
AMUNDI ETF SHORT US	1.500,0000000	74,410000	1,054750	105.821	0,66
AMUNDI GL EQ MLTI SM	300,0000000	350,610000	1	105.183	0,65
AMUNDI ETF TOPIX EUR	500,0000000	195,810000	1	97.905	0,61
LYXOR PAN AFRICA UCI	11.000,0000000	8,805000	1	96.855	0,60
GO UCITS ROBO STOXX	9.000,0000000	10,495000	1	94.455	0,58
ISHARES USD TIPS	500,0000000	188,520000	1	94.260	0,58
LYXR JPX-NK400 DLY H	600,0000000	109,720000	1	65.832	0,41
ISH EDGE MSCI ERP VA	10.000,0000000	5,460000	1	54.600	0,34
ETFS SHORT GOLD	2.000,0000000	25,340000	1	50.680	0,31
OSSIAM ETF EMERGING	500,0000000	95,060000	1	47.530	0,29
ETFS ISE CYBER SEC G	5.000,0000000	9,025000	1	45.125	0,28
Totale strumenti finanziari				13.362.783	82,78

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				1.854.970
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri	1.258.900	3.519.943	3.719.839	3.009.131
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.258.900 7,80	3.519.943 21,81	3.719.839 23,04	4.864.101 30,13

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	12.759.402	603.381		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	12.759.402 79,04	603.381 3,74		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		1.479.111
	1.050.933	
Titoli di capitale Parti di OICR	7.759.818	12.681.842
Totale	8.810.751	14.160.953

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	1.854.970		

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	2.735.809
- Liquidità disponibile in euro	2.701.860
- Liquidità disponibile in divisa estere	33.949
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	97.879
- Vendite di strumenti finanziari	97.879
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-185.178
- Acquisti di strumenti finanziari	-185.178
Totale posizione netta di liquidità	2.648.510

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Risparmio di imposta	127.165
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	127.165
Altre	2.999
- Dividendi da incassare	2.999
Totale altre attività	130.164

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana 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

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		605
rimborsi	01/02/17	605
Totale debiti verso i partecipanti		605

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.487
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.114
- Provvigioni di gestione	24.205
- Ratei passivi su finanziamenti	168
Altre	9.119
- Società di revisione	4.235
- Altre	74
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	34.606

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 42.267,552 pari allo 1,327% del totale per la Classe A1
- n. 49.931,617 pari allo 38,544% del totale per la Classe A2
- n. 53.724,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 9.250,349 pari allo 0,29% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo	16.038.153	13.394.406	12.315.173
incrementi			
a) sottoscrizioni:	1.846.737	6.874.542	4.083.138
- sottoscrizioni singole	1.846.737	6.874.542	4.083.138
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione	1.246.013		38.676
decrementi			
a) rimborsi:	3.934.332	3.222.583	3.042.581
- riscatti	3.934.332	3.222.583	3.042.581
- piani di rimborso			
- switch in uscita			
b) proventi distribuiti		1.008.212	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	15.196.571	16.038.153	13.394.406

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		1.359.255	1.179.849	2.196.849
incrementi	a) sottoscrizioni:	425.753	1.741.760	756.566
	- sottoscrizioni singole	425.753	1.741.760	756.566
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	37.506		1.573
decrementi	a) rimborsi:	1.173.508	1.431.599	1.775.139
	- riscatti	1.173.508	1.431.599	1.775.139
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		130.755	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		649.006	1.359.255	1.179.849

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		235.963		
incrementi	a) sottoscrizioni:	941	273.170	
	- sottoscrizioni singole	941	273.170	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	24.648		
decrementi	a) rimborsi:	883		
	- riscatti	883		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		37.207	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		260.669	235.963	

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			167	167			
Euro	13.256.962		2.741.727	15.998.689		35.211	35.211
Dollaro statunitense	105.821		36.780	142.601			
TOTALE	13.362.783		2.778.674	16.141.457		35.211	35.211

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	617.540		825.840	6.983
1. Titoli di debito	219.601		188.157	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	397.939		637.683	6.983
- OICVM	397.939		637.683	6.983
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono 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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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	-3.577	1.817

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Franco svizzero	-2
- c/c denominati in Euro	-1.537
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.539

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	277	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	8	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,90						
- provvigioni di base	A1	277	1,90						
- provvigioni di base	A2	8	0,90						
- provvigioni di base	Q2	2	0,90						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2)	A1	40	0,26						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2)	A2	2	0,26						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2)	Q2	1	0,26						
3) Compenso del depositario	A1	12	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	1	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	-	0,08						
- di cui eventuale compenso per il calcolo	A1								

del valore della quota									
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,03						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,03						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,03						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2		0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,05						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,02						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
- commissioni di Equita	Q2	-	0,05						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	337	2,31						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	11	1,29						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	3	1,34						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) 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									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			9,26				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	339	2,31						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	11	1,29						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	3	1,34						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	50
- C/C in divisa Euro	46
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	4
Altri ricavi	1
- Ricavi vari	1
Altri oneri	-3.249
- Commissione su operatività in titoli	-350
- Spese bancarie	-724
- Sopravvenienze passive	-74
- Spese varie	-2.101
Totale altri ricavi ed oneri	-3.198

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	350		350
SIM			
Banche e imprese di investimento estere			
Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 99,06.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA FONDO ETF ATTIVO"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277051 Fax 027705240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880153 Iscritta al n° 120643 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232311 - Bari 70100 Via Abate Gimma 70 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697300 - Catania 07100 Corso Italia 302 Tel. 0957732311 - Firenze 50123 Viale Gramsci 15 Tel. 0552484811 - Genova 16121 Piazza Pisapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081366181 - Padova 35138 Via Venezia 4 Tel. 049823481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349727 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0851515711 - Roma 00151 Largo Fochetti 39 Tel. 06570231 - Torino 10121 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrina 90 Tel. 0422666911 - Trieste 34125 Via Cosimo Barriani 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poccolle 43 Tel. 043225719 - Varese 21100 Via Albusa 43 Tel. 0332285029 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263021 - Vicenza 36100 Piazza Pontebaldoffo 9 Tel. 0444363311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA FONDO ETF ATTIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha avuto una *performance* pari al +12,65% per la classe A1, al 13,39% per la classe A2 e al +13,42% per la classe Q2.

I mercati obbligazionari, nel corso del 2016, hanno mostrato due volti davvero diversi nei due semestri.

Nel corso della prima parte dell'anno sono stati raggiunti i livelli minimi di sempre in USA ed in Germania, a causa dei timori sulla solidità della crescita in un periodo di bassa inflazione e nonostante l'atteggiamento moderatamente restrittivo della banca centrale americana. In seguito, dopo aver assorbito lo shock della c.d. "Brexit" (ovvero le prospettive di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea), i mercati obbligazionari hanno evidenziato un consistente rialzo dei tassi che ha portato in territorio negativo le performance annuali: il recupero dei prezzi del petrolio ed il riaffacciarsi di pur modesti tassi di inflazione e, negli USA, le attese di ampi deficit di bilancio determinati dalla politica fiscale del neo-eletto Presidente Trump, hanno fatto risaltare l'insostenibilità dei livelli estremi inizialmente raggiunti (1,3% sul decennale americano e l'ancor più rilevante -0,20% del decennale tedesco).

I mercati obbligazionari dei Paesi Emergenti, hanno visto, come l'anno precedente, un inizio di periodo assai negativo che è stato però poi ampiamente recuperato nel corso dell'anno ed hanno ricompensato la forte volatilità espressa dai titoli e, ancor di più, dalle divise locali. Infatti, i titoli denominati in divise "forti" (dollaro ed euro) hanno evidenziato inizialmente un moderato aumento dello spread (compensato però dalla discesa dei tassi americani), che è poi rientrato nel corso dell'anno. I titoli denominati nelle diverse divise locali hanno subito maggiormente l'effetto della svalutazione verso appunto le divise "forti", divario che è stato ampiamente recuperato nei casi in cui la soluzione di situazioni di crisi a livello politico e la confermata credibilità delle banche centrali hanno dato ampio supporto ai tassi di cambio. Per contro, in alcuni paesi, il prolungarsi di situazioni di crisi di origine soprattutto politica (per esempio in Turchia ed in Sud Africa), ha determinato un contesto assai volatile sia al ribasso, sia al rialzo, destinato a permanere finché non ci sarà sufficiente chiarezza. Vi sono stati anche casi (Brasile e Russia, per esempio), in cui l'effetto combinato della discesa dei tassi di interesse e dell'apprezzarsi della valuta ha determinato performance assai rilevanti. Il fondo ha beneficiato degli investimenti effettuati durante la fine del 2015 e all'inizio del 2016 nelle fasi più difficili di questi due paesi e, grazie ad essi, ha potuto più che compensare gli effetti della svalutazione delle monete e del rialzo dei tassi di interesse in Turchia ed in Messico.

I considerevoli movimenti sia dei prezzi dei titoli sia delle valute di denominazione hanno consentito una buona gestione attiva del posizionamento sui diversi paesi emergenti, il cui peso è stato sostanzialmente stabile nel corso dell'anno, variando tra il 67% di inizio anno ed il 63% di fine periodo. La maggior parte dei titoli oggetto di investimento è denominata in valuta diversa dall'euro (14,2% lira turca, 12,2% rand sudafricano, 10,8% dollaro americano, 8,2% peso messicano, 7,5% real brasiliano, 4,3% rublo). Il fondo è poi investito per circa il 16% in titoli di stato italiani a breve scadenza, mantenuti quali riserva liquida per future opportunità di investimento e per quasi il 9% in titoli bancari italiani di banche attualmente in fase di riorganizzazione (Montepaschi, Popolare Vicenza, Veneto Banca). Il peso degli investimenti azionari è pari a circa il 5,3% (nel cui ambito le esposizioni principali corrispondono per l'1,9% a titoli cinesi, per l'1% a titoli europei, per lo 0,8% a titoli americani, per lo 0,8% titoli italiani). Il residuo è costituito da disponibilità liquide. La duration del portafoglio è pari a circa 4,5 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

PROSPETTIVE

L'investimento nei Paesi Emergenti resta la scelta rilevante per questo fondo: i tassi di interesse nei paesi occidentali non coprono dai rischi determinati dalle prospettive di una semplice normalizzazione a livelli medi storici, dal recupero dell'inflazione. Per alcuni paesi quali l'Italia, l'incorporazione nei tassi di interesse dei fondamentali di crescita e di dinamica del debito appare assai lontana, stante la pressione al ribasso dei rendimenti determinata dall'attività della Banca Centrale Europea: permarrà pertanto un atteggiamento assai cauto in termini di esposizione al rischio di tasso. Per quanto riguarda i Paesi Emergenti, la forte riduzione dei rendimenti in molti Paesi ci porta ad essere più cauti dello scorso anno, tuttavia ci sono aree di interesse in Paesi che già incorporano un certo livello di sfiducia da parte dei mercati (Turchia, Messico, Sud Africa). Rispetto allo scorso anno, dunque, il fondo evidenzia una maggior concentrazione su alcuni temi, a fronte della quale ci sarà una più sensibile presa di profitto sugli investimenti che hanno dato maggior contributo lo scorso anno (Brasile e Russia in particolare)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	90.538.435	83,23	48.993.397	81,35
A1. Titoli di debito	84.840.374	77,99	45.607.755	75,73
A1.1 titoli di Stato	33.661.691	30,94	11.742.232	19,50
A1.2 altri	51.178.683	47,05	33.865.523	56,23
A2. Titoli di capitale	5.698.061	5,24	3.385.642	5,62
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.912	0,00	306.632	0,51
B1. Titoli di debito	3.912	0,00	74.180	0,12
B2. Titoli di capitale			232.452	0,39
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			57.641	0,10
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			57.641	0,10
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.449.512	5,93	4.221.475	7,01
F1. Liquidità disponibile	7.082.574	6,51	4.313.043	7,16
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.333.731	11,34	9.216.972	15,31
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.966.793	-11,92	-9.308.540	-15,46
G. ALTRE ATTIVITA'	11.796.821	10,84	6.639.929	11,03
G1. Ratei attivi	11.733.788	10,78	6.578.259	10,93
G2. Risparmio di imposta	61.346	0,06	61.346	0,10
G3. Altre	1.687	0,00	324	0,00
TOTALE ATTIVITA'	108.788.680	100,00	60.219.074	100,00

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	50.410	156.037
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		3.794
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		3.794
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	23.894	110.459
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.894	110.459
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	150.141	84.594
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	137.308	74.652
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.833	9.942
TOTALE PASSIVITÀ	224.445	354.884
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	108.564.235	59.864.190
A1 Numero delle quote in circolazione	17.050.628,197	9.209.709,141
A2 Numero delle quote in circolazione	150.662,354	1.397.117,274
Q2 Numero delle quote in circolazione	9.730,000	42.192,000
A1 Valore complessivo netto della classe	107.514.789	51.551.352
A2 Valore complessivo netto della classe	987.372	8.075.509
Q2 Valore complessivo netto della classe	62.074	237.329
A1 Valore unitario delle quote	6,306	5,598
A2 Valore unitario delle quote	6,554	5,780
Q2 Valore unitario delle quote	6,380	5,625

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	13.192.618,771
Quote rimborsate	5.351.699,715
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	141.439,229
Quote rimborsate	1.387.894,149
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	903
Quote rimborsate	33.365,000

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.377.093	3.527.524
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	131.833	37.977
A1.3 Proventi su parti di OICR	115.424	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	6.126.315	1.176.933
A2.2 Titoli di capitale	1.223.263	364.181
A2.3 Parti di OICR	-189.920	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	5.573.868	-7.995.745
A3.2 Titoli di capitale	173.772	-1.007.229
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-9.015	10.054
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	17.522.633	-3.886.305
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-10.488	-37.726
B3.2 Titoli di capitale		-171.489
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-10.488	-209.215
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	59.590	59.002
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		3.016
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

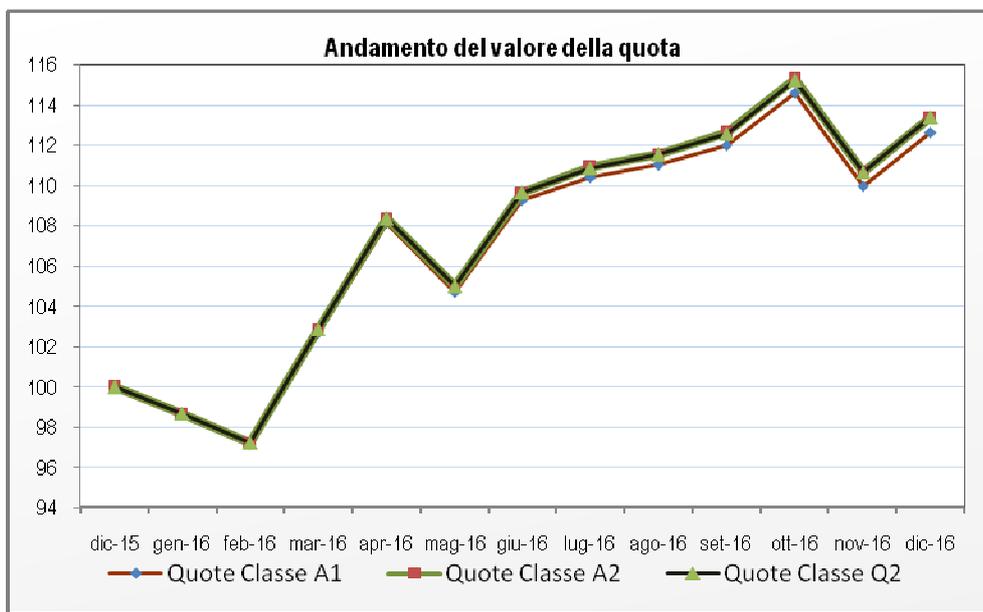
	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-99.137	-63.417
E1.2 Risultati non realizzati	-538.535	-94.511
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-228.906
E2.2 Risultati non realizzati	-2.406	52.319
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	529.424	13.683
E3.2 Risultati non realizzati	5.148	-2.059
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	17.466.229	-4.356.393
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-31.987	-6.070
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	17.434.242	-4.362.463
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.625.030	-1.219.872
di cui classe A1	-1.573.486	-1.142.704
di cui classe A2	-49.909	-76.697
di cui classe Q2	-1.635	-472
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-70.814	-40.969
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.405	-8.492
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.466	519
I2. ALTRI RICAVI	38.479	31.001
I3. ALTRI ONERI	-84.828	-35.034
Risultato della gestione prima delle imposte	15.681.686	-5.638.783
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-13.042	-20.869
di cui classe A1	-11.537	-18.740
di cui classe A2	-1.460	-2.126
di cui classe Q2	-45	-3
Utile/perdita dell'esercizio	15.668.644	-5.659.652
di cui classe A1	14.970.546	-4.956.452
di cui classe A2	667.614	-680.281
di cui classe Q2	30.484	-22.919

NOTA INTEGRATIVA

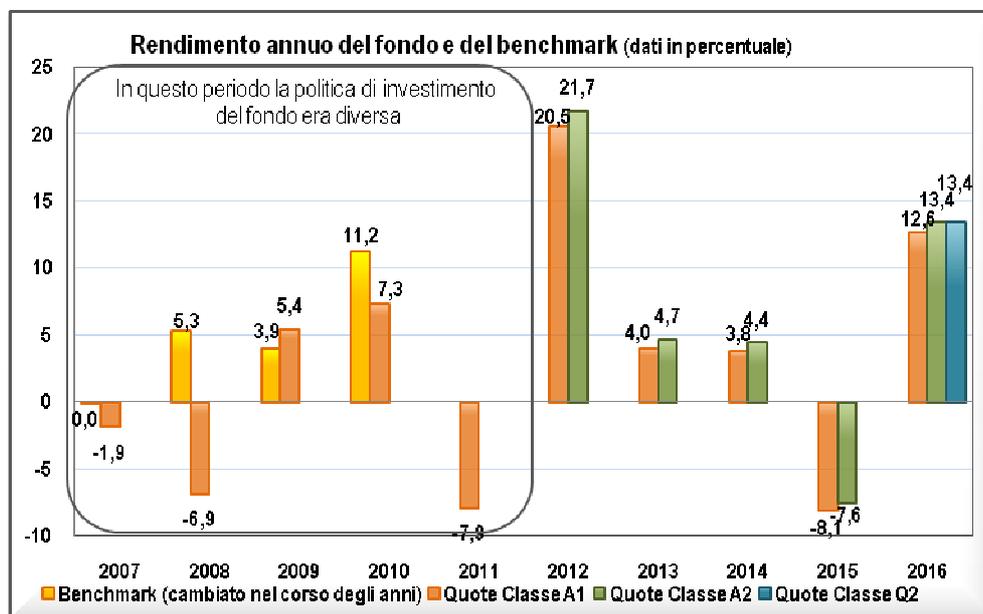
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,598	5,780	5,625	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	6,306	6,554	6,380	n.a.
Valore minimo	5,153	5,324	5,181	n.a.
Valore massimo	6,487	6,737	6,556	n.a.
Performance nell'esercizio	12,65%	13,39%	13,42%	n.a.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2016	2015	2014
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	10,74%	10,73%	10,73%	n.a.
Sharpe ratio	1,28	1,35	1,35	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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	27.273.932	973.705		31,19
REPUBBLICA SUDAFRICANA	12.631.858	140.903		14,11
BRASILE	11.585.115			12,80
MESSICO	10.187.646			11,25
LUSSEMBURGO	5.429.764			6,00
RUSSIA	4.615.743	531.161		5,68
TURCHIA	3.203.409			3,54
IRLANDA	2.677.511			2,96
PAESI BASSI O OLANDA	2.128.156	227.625		2,60
EGITTO	1.471.962			1,63
CINA REPUBBLICA POPOLARE		1.347.438		1,49
STATI UNITI D'AMERICA	235.826	663.814		0,99
ANGOLA	753.731			0,83
GERMANIA		755.033		0,83
HONG KONG		699.554		0,77
RWANDA	612.840			0,68
PORTOGALLO	547.394	56.925		0,67
SRI LANKA	476.260			0,53
BAHREIN	445.798			0,49
KENYA	296.686			0,33
MONTENEGRO	270.655			0,30
SVIZZERA		162.746		0,18
REGNO UNITO		116.823		0,13
SVEZIA		22.334		0,02
TOTALE	84.844.286	5.698.061		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	56.876.511			62,81
BANCARIO	18.386.881	83.357		20,40
MINERALE E METALLURGICO	4.285.529	796.197		5,61
COMUNICAZIONI	2.217.387	818.277		3,35
ELETTRONICO	1.107.478	1.102.471		2,44
DIVERSI	648.945	1.360.012		2,22
ENTI PUBBLICI ECONOMICI	1.069.345			1,18
COMMERCIO		640.589		0,71
ALIMENTARE E AGRICOLO	252.210	116.823		0,41
CHIMICO		245.499		0,27
AGRARIO		196.181		0,22
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		178.958		0,20
ASSICURATIVO		159.697		0,18
TOTALE	84.844.286	5.698.061		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SAGB 6.5 02/41	234.250.000,0000000	71,195000	14,423710	11.562.513	10,63
BOT 16/04.17 12M	8.000.000,0000000	100,068000	1	8.010.126	7,36
BOTS ZC 05/17	8.000.000,0000000	100,092000	1	8.008.692	7,36
BNTNF 10 01/25	19.010,0000000	978,629000	3,432890	5.419.254	4,98
MBONO 7.75 11/42	1.125.100,0000000	99,135000	21,729430	5.132.982	4,72
RFLB 7.4 06/17	247.680.000,0000000	99,705000	64,385890	3.835.457	3,53
VENBAN 4 05/19	3.615.000,0000000	92,125000	1	3.330.319	3,06
VICEN 5 10/18	3.220.000,0000000	93,875000	1	3.022.775	2,78
MBONO 6.5 06/21	617.200,0000000	97,495000	21,729430	2.769.236	2,55
BNTNF 10 01/23	9.385,0000000	989,958000	3,432890	2.706.390	2,49
PETBRA 4.75 01/25	2.135.000,0000000	97,375000	1	2.078.956	1,91
EIB 9.25 07/18	7.270.000,0000000	97,880000	3,710190	1.917.928	1,76
EIB ZC 09/22	81.750.000,0000000	55,983000	3,710190	1.702.116	1,56
VEBBNK 5.942 11/23	1.690.000,0000000	103,154000	1,054750	1.652.811	1,52
EGYPT 6.875 04/40	1.780.000,0000000	87,222000	1,054750	1.471.962	1,35
PEMEX 2.75 04/27	1.480.000,0000000	87,928000	1	1.301.334	1,20
BOT 16/01.17 12	1.200.000,0000000	100,020000	1	1.201.105	1,10
VICEN 2.75 03/20	1.290.000,0000000	88,000000	1	1.135.200	1,04
ELEBRA 5.75 10/21	1.195.000,0000000	97,750000	1,054750	1.107.478	1,02
TEPR 5.75 02/22	3.415.000,0000000	31,750000	1,054750	1.027.981	0,94
VEBBNK 4.032 02.23	1.000.000,0000000	102,470000	1	1.024.700	0,94
TURKGB 7.1 03/23	4.570.000,0000000	82,401000	3,710190	1.014.969	0,93
MONTE FR 11/17	2.000.000,0000000	46,000000	1	920.000	0,85
VENBAN 4 01/17	920.000,0000000	99,525000	1	915.630	0,84
EIB 9 12/18	11.645.000,0000000	101,293000	14,423710	817.791	0,75
RFLB 7.05 01/28	55.040.000,0000000	91,278000	64,385890	780.286	0,72
ANGOL 9.5 11/25	820.000,0000000	96,951000	1,054750	753.731	0,69
ESKOM 7.125 02/25	770.000,0000000	100,939000	1,054750	736.886	0,68
CVRD 6.875 11/36	715.000,0000000	98,750000	1,054750	669.412	0,62
RWANDA 6.625 05/23	650.000,0000000	99,445000	1,054750	612.840	0,56
MONTE 3.625 04/19	630.000,0000000	96,125000	1	605.588	0,56
OIBRBZ 5.625 06/21	1.890.000,0000000	32,000000	1	604.800	0,56

PGB 4.1 04/37	570.000,0000000	96,034000	1	547.394	0,50
MBONO 7.75 11/34	114.000,0000000	99,252000	21,729430	520.710	0,48
TOD S SPA	8.130,0000000	61,800000	1	502.434	0,46
EIB 8.125 12/26	7.500.000,0000000	94,980000	14,423710	493.874	0,45
EIB 4 02/20	11.530.000,0000000	91,460000	21,729430	485.302	0,45
SRILAN 5.875 07/22	510.000,0000000	98,497000	1,054750	476.260	0,44
BHRAIN 7 01/26	450.000,0000000	104,490000	1,054750	445.798	0,41
TURKEY 5.5 02/17	440.000,0000000	100,588000	1	442.587	0,41
E.ON AG	55.900,0000000	6,700000	1	374.530	0,34
TURKEY 8 02/34	340.000,0000000	114,377000	1,054750	368.696	0,34
ESKOM 5.75 01/21	350.000,0000000	100,189000	1,054750	332.459	0,31
RWE AG	26.000,0000000	11,815000	1	307.190	0,28
KENYA 6.875 06/24	330.000,0000000	94,827000	1,054750	296.686	0,27
MONTEN 5.75 03/21	260.000,0000000	104,098000	1	270.655	0,25
CHINA COSCO HOLDINGS	775.000,0000000	2,710000	8,177630	256.829	0,24
AEFES 3.375 11/22	300.000,0000000	88,673000	1,054750	252.210	0,23
FOXCONN INTL	830.000,0000000	2,450000	8,177630	248.666	0,23
GOME ELECTRICAL APPL	2.150.000,0000000	0,940000	8,177630	247.137	0,23
Totale				84.720.665	77,88
Altri strumenti finanziari				5.821.682	5,35
Totale strumenti finanziari				90.542.347	83,23

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	17.230.045	5.964.406	10.467.240	
- di altri enti pubblici				1.069.345
- di banche	10.043.886	2.686.352	235.719	
- di altri		2.128.156	2.923.922	32.091.303
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	973.705	1.178.739	826.560	2.187.896
- con voto limitato				
- altri				531.161
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	28.247.636	11.957.653	14.453.441	35.879.705
- in percentuale del totale delle attività	25,97	10,99	13,29	32,98

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	18.203.752	36.023.361	10.264.457	26.046.865
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	18.203.752	36.023.361	10.264.457	26.046.865
- in percentuale del totale delle attività	16,73	33,11	9,44	23,94

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	93.385.024	69.095.111
- altri	56.800.256	53.617.513
Titoli di capitale	5.881.136	5.198.204
Parti di OICR	15.523.820	15.333.900
Totale	171.590.236	143.244.728

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		3.912		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		3.912		
- in percentuale del totale delle attività				

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in titoli di debito

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BK FR CV 12/99	EUR	300.000	8.841	CONV/FLOAT	0,01

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Euro	19.620.017	9.083.711	5.170.444
Rand sudafricano		817.791	12.056.387
Dollaro statunitense		1.809.148	10.002.158
Peso messicano		485.302	8.422.928
Real brasiliano	2.706.390		5.419.254
Nuova lira turca		1.917.928	2.717.085
Rublo russo	3.835.457		780.286

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	7.082.574
- Liquidità disponibile in euro	6.155.678
- Liquidità disponibile in divisa estere	926.896
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.333.731
- Vend/Acq di divisa estera a termine	12.333.731
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.966.793
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-12.966.793
Totale posizione netta di liquidità	6.449.512

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	11.733.788
- Su liquidità disponibile	4
- Su titoli di debito	11.733.784
Risparmio di imposta	61.346
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	61.346
Altre	1.687
- Dividendi da incassare	1.687
Totale altre attività	11.796.821

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	50.410

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		23.894
rimborsi	01/02/17	23.894
Totale debiti verso i partecipanti		23.894

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	137.308
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	5.576
- Provvigioni di gestione	130.934
- Ratei passivi su finanziamenti	798
Altre	12.833
- Società di revisione	7.958
- Altre	65
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	150.141

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 113.083,998 pari allo 0,663% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 9.730,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 269.017,371 pari allo 1,577% del totale per la Classe A1
- n. 0 pari allo 0% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		51.551.352	53.780.593	14.525.634
incrementi	a) sottoscrizioni:	72.802.675	22.171.857	45.677.648
	- sottoscrizioni singole	72.802.675	22.171.857	45.677.648
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	14.970.546		
decrementi	a) rimborsi:	31.809.784	19.444.646	6.418.110
	- riscatti	31.809.784	19.444.646	6.418.110
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		4.956.452	4.579
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		107.514.789	51.551.352	53.780.593

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		8.075.509	6.218.750	828.265
incrementi	a) sottoscrizioni:	870.053	7.537.761	7.795.262
	- sottoscrizioni singole	870.053	7.537.761	7.795.262
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	667.614		
decrementi	a) rimborsi:	8.625.804	5.000.721	2.391.235
	- riscatti	8.625.804	5.000.721	2.391.235
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		680.281	13.542
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		987.372	8.075.509	6.218.750

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		237.329		
incrementi	a) sottoscrizioni:	5.612	260.248	
	- sottoscrizioni singole	5.612	260.248	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	30.484		
decrementi	a) rimborsi:	211.351		
	- riscatti	211.351		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		22.919	
Patrimonio netto a fine periodo		62.074	237.329	

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	1.973	
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	8.125.644		4	8.125.648	83	2	85
Franco svizzero			18	18			
Corona danese			18	18			
Euro	35.887.460		18.966.303	54.853.763		173.903	173.903
Sterlina Gran Bretagna	257.726		1.687	259.413	49.562	85	49.647
Dollaro di Hong Kong	2.046.992		99	2.047.091			
Fiorino ungherese					31		31
Rupia indonesiana					79	2	81
Yen giapponese			16.185	16.185		3	3
Won sudcoreano					31		31
Peso messicano	8.908.230		408.686	9.316.916			
Ringgit malese					31	1	32
Naira nigeriana					20		20
Corona norvegese					34		34
Zloty polacco					31		31
Rublo russo	4.615.744		179.083	4.794.827			
Corona svedese	22.333		4.233	26.566		33	33
Baht thailandese					35		35
Nuova lira turca	4.635.013		10.739.784	15.374.797	473	6	479
Dollaro statunitense	13.169.027		-12.537.566	631.461			
Rand sudafricano	12.874.178		467.799	13.341.977			
TOTALE	90.542.347		18.246.333	108.788.680	50.410	174.035	224.445

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	7.159.658	1.381.397	5.747.640	3.555.420
1. Titoli di debito	6.126.315	1.418.251	5.573.868	3.454.659
2. Titoli di capitale	1.223.263	-36.854	173.772	100.761
3. Parti di OICR	-189.920			
- OICVM	-189.920			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-10.488	
1. Titoli di debito			-10.488	
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	22.031		-32.555	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	22.031		-32.555	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			34.418	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			34.418	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	-31.046		57.727	
- future				
- opzioni	-31.046		57.727	
- swap				

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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-99.137	-538.535
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		-2.406
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	529.424	5.148

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-13
- c/c denominati in Franco svizzero	-22
- c/c denominati in Corona danese	-4
- c/c denominati in Euro	-21.283
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-659
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-668
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-1
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-2.414
- c/c denominati in Yen giapponese	-31
- c/c denominati in Peso messicano	-6
- c/c denominati in Ringgit malese	-5
- c/c denominati in Corona norvegese	-1
- c/c denominati in Zloty polacco	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-320
- c/c denominati in Baht thailandese	-4
- c/c denominati in Nuova lira turca	-674
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-2.494
- c/c denominati in Rand sudafricano	-3.387
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-31.987

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	1.573	1,50						
1) Provvigioni di gestione	A2	50	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	2	0,80						
- provvigioni di base	A1	1.573	1,50						
- provvigioni di base	A2	50	0,80						
- provvigioni di base	Q2	2	0,80						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	67	0,06						
3) Compenso del depositario	A2	4	0,06						
3) Compenso del depositario	Q2	-	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								

5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- commissioni di Equita	Q2	-	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.651	1,57						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	54	0,87						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	2	0,90						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		14		0,02					
- su titoli di debito		21		0,01					
- su derivati		2							
- su OICR									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		32			10,63				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	12	0,01						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.729	1,58						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	58	0,89						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	2	0,90						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.466
- C/C in divisa Euro	2.337
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	107
- C/C in divisa Dollaro Australiano	9
- C/C in divisa Sterlina Britannica	6
- C/C in divisa Dollaro Canadese	3
- C/C in divisa Corona Svedese	3
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
Altri ricavi	38.479
- Claims attivi	1.734
- Sopravvenienze attive	35.160
- Ricavi vari	1.585

Altri oneri	-84.828
- Commissione su contratti regolati a margine	-2.468
- Commissione su operatività in titoli	-35.154
- Spese bancarie	-3.476
- Sopravvenienze passive	-39.885
- Spese varie	-3.845
Totale altri ricavi ed oneri	-43.883

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-13.042
di cui classe A1	-11.537
di cui classe A2	-1.460
di cui classe Q2	-45
Totale imposte	-13.042

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Opzione	CALL USH	US 210316	USD	
Opzione	CALL USZ	US 201216	USD	9

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	V	USD	13.700.000	1	10,51

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	USD	36.279.000	5	7,11
DIVISA A TERMINE	V	USD	26.780.000	5	5,38

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	2.115		2.115
SIM	28		28
Banche e imprese di investimento estere	30.717		30.717
Altre controparti	4.762		4.762

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 179,87.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

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

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77851 Fax 02/785210 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12929880155 Iscritta al n° 116644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toffi 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 72 Tel. 0803640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186511 - Brescia 25103 Via Borgo Pio 10 Walter 13 Tel. 0303667501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50122 Viale Guinigi 15 Tel. 0552182811 - Genova 16121 Piazza Piccupietro 9 Tel. 01029041 - Napoli 80131 Via del Milla 16 Tel. 08136611 - Padova 35131 Via Vicenza 4 Tel. 049872481 - Palermo 90141 Via Murellone Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 30/A Tel. 0521275011 - Pescara 65127 Piazza Ettore Trillo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Paschetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556971 - Trento 38122 Viale delle Costituzione 32 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrina 90 Tel. 0422696011 - Trieste 34123 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 13 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332865039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045866001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444308311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al +9.14% per la classe A1 e al +10.12% per la classe A2.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la strategia del portafoglio nel corso dell'anno è stata improntata a criteri più propositivi con una quota investita in azioni che nella prima parte dell'anno si è attestata nell'intorno del 23% per poi salire fino al 25% alla fine dell'anno.

In considerazione delle *performance* assolute espresse dai mercati azionari e delle relative valutazioni, è stato aumentato il peso sull'area americana dal 7% al 8,5%, mentre l'esposizione al mercato europeo si è mantenuta nell'intorno del 9,5%, l'area geografica asiatica è stata aumentata marginalmente dal 5,5% all'6%.

Il risultato positivo della gestione, per quanto concerne l'area nord-americana, è attribuibile a due precise strategie direzionali. Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico, in particolare ai titoli statunitensi operanti nell'ambito dell'esplorazione e produzione, particolarmente sensibili alle variazioni della quotazione del greggio. Il crollo del prezzo del petrolio avvenuto nel 2015 è proseguito nei primi due mesi dell'anno giungendo a un minimo di 26 dollari per poi risalire rapidamente lungo l'anno attestandosi a fine dicembre nell'intorno dei 54 dollari. La ripresa del prezzo del greggio è avvenuta sulla scia dei massicci tagli alla produzione e agli investimenti operati dalle aziende americane e dall'accordo raggiunto ad Algeri nel mese di Settembre, formalizzato a Vienna a fine Novembre, dai paesi aderenti al cartello dell'OPEC, in primis Arabia Saudita, e non OPEC, principalmente Russia, in merito a un drastico taglio delle quote di produzione dei singoli produttori. Un secondo asse d'investimento si è concentrato, sempre negli Stati Uniti, sui titoli del comparto finanziario domestico, che hanno beneficiato della crescita dell'economia americana con tassi di crescita degli impieghi impressionanti e un buon recupero di produttività grazie a un miglior controllo dei costi e al rialzo dei tassi d'interesse operato dalla FED a metà dicembre.

In Europa, nel primo semestre, in un contesto di difficoltà per il settore bancario, originato dai tassi di interesse negativi, dalla severità degli organi regolatori e dal nodo irrisolto dei crediti in sofferenza, specialmente in Italia, si è proceduto ad un ribilanciamento in acquisto delle posizioni esistenti. Successivamente, il peso del settore finanziario italiano è stato incrementato, a seguito di valutazioni rese ancor più sacrificate dai timori circa una possibile instabilità politica derivante da una eventuale vittoria del fronte del no nel referendum costituzionale. Sul settore farmaceutico, si è proceduto ad inizio del secondo semestre ad una marginale riduzione, salvo poi incrementare l'esposizione verso fine anno, in ragione di valutazioni rese più attraenti dalla rotazione settoriale che ne ha penalizzato la *performance*. Il risultato del fondo è stato impattato negativamente dall'andamento poco brillante del settore "telecom", verso il quale è stato tuttavia mantenuto il sovrappeso in risposta a valutazioni che non riflettono il potenziale miglioramento reddituale e i benefici di una strategia volta ad una di convergenza con *business* affini come quello dei media.

In Asia si è continuato a preferire il Giappone, il cui peso è lievemente aumentato sino a raggiungere il 3,8% alla fine dell'anno; sono stati, inoltre, marginalmente acquistati titoli cinesi quotati ad Hong Kong mentre si è preso profitto su aziende australiane operanti nel settore dei materiali di base. Settorialmente gli investimenti in quest'area sono stati dedicati soprattutto ai settori dell'*information technology*, della finanza, dell'industria strumentale e dei servizi ai consumatori.

I mercati obbligazionari, nel corso del 2016, hanno mostrato due volti davvero diversi nei due semestri.

Nel corso della prima parte dell'anno sono stati raggiunti i livelli minimi di sempre in USA ed in Germania, a causa dei timori sulla solidità della crescita in un periodo di bassa inflazione e nonostante l'atteggiamento moderatamente restrittivo della banca centrale americana. In seguito, dopo aver assorbito lo shock della c.d. "Brexit" (ovvero le prospettive di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea), i mercati obbligazionari hanno evidenziato un consistente rialzo dei tassi che ha portato in territorio negativo le performance annuali: il recupero dei prezzi del petrolio ed il riaffacciarsi di pur modesti tassi di inflazione e, negli USA, le attese di ampi deficit di bilancio determinati dalla politica fiscale del neoletto Presidente Trump, hanno fatto risaltare l'insostenibilità dei livelli estremi inizialmente raggiunti (1,3% sul decennale americano e l'ancor più rilevante -0,20% del decennale tedesco).

I mercati obbligazionari dei Paesi Emergenti, hanno visto, come l'anno precedente, un inizio di periodo assai negativo che è stato però poi ampiamente recuperato nel corso dell'anno ed hanno ricompensato la forte

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

volatilità espressa dai titoli e, ancor di più, dalle divise locali. Infatti, i titoli denominati in divise "forti" (dollaro ed euro) hanno evidenziato inizialmente un moderato aumento dello spread (compensato però dalla discesa dei tassi americani), che è poi rientrato nel corso dell'anno. I titoli denominati nelle diverse divise locali hanno subito maggiormente l'effetto della svalutazione verso appunto le divise "forti", divario che è stato ampiamente recuperato nei casi in cui la soluzione di situazioni di crisi a livello politico e la confermata credibilità delle banche centrali hanno dato ampio supporto ai tassi di cambio. Per contro, in alcuni paesi, il prolungarsi di situazioni di crisi di origine soprattutto politica (per esempio in Turchia ed in Sud Africa), ha determinato un contesto assai volatile sia al ribasso, sia al rialzo, destinato a permanere finché non ci sarà sufficiente chiarezza. Vi sono stati anche casi (Brasile e Russia, per esempio), in cui l'effetto combinato della discesa dei tassi di interesse e dell'apprezzarsi della valuta ha determinato performance assai rilevanti. Il fondo ha beneficiato degli investimenti effettuati durante la fine del 2015 e all'inizio del 2016 nelle fasi più difficili di questi due paesi e, grazie ad essi, ha potuto più che compensare gli effetti della svalutazione delle monete e del rialzo dei tassi di interesse in Turchia ed in Messico.

Le considerevoli oscillazioni sia dei prezzi dei titoli sia delle valute di denominazione hanno consentito una buona gestione attiva del posizionamento sui diversi paesi emergenti, il cui peso è sceso nel corso dell'anno da circa il 27% di inizio periodo a circa il 22% di fine periodo. In quest'ambito, la maggior parte dei titoli oggetto di investimento è denominata in valuta diversa dall'euro (5,4% lira turca, 4,9% rand sudafricano, 3,5% real brasiliano, 3,1% peso messicano, 2,2% rublo e dollaro americano). Il fondo è poi investito per quasi il 40% in titoli di stato italiani a breve scadenza mantenuti quali riserva liquida per future opportunità di investimento (sia sul comparto obbligazionario che su quello azionario) e per circa il 7% in titoli bancari italiani di banche attualmente in fase riorganizzazione (Montepaschi, Popolare Vicenza, Veneto Banca). La *duration* è pari a circa 1,7 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

La *duration* del portafoglio è pari a circa 1,7 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

Durante l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 4,7% e alla valuta giapponese pari al 2,2%; l'esposizione al Rand sudafricano è pari a circa il 4,86%.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2017 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), e dalla politica economica della nuova amministrazione Trump.

Per quanto concerne le aspettative di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2017 la FED ha ribadito con forza che tale politica sarà subordinata al raggiungimento di livelli soddisfacenti e stabili sui parametri di crescita, occupazione e inflazione.

Queste grandezze saranno sensibili al piano economico della nuova amministrazione Trump, con le sue derive protezionistiche, che prevedono l'introduzione di tasse sull'importazione di prodotti e servizi provenienti dall'estero e sostanziosi tagli e agevolazioni fiscali per investimenti in ambito domestico, ma anche con l'attesa manovra fiscale reflattiva.

In Europa, l'approssimarsi delle elezioni politiche di tre Stati importanti, come la Germania, la Francia e l'Olanda, condiziona l'andamento dei mercati azionari europei nel 2017. L'incertezza politica alimentata dal crescente consenso nei confronti dei partiti populistici potrebbe contribuire infatti ad accentuare le fasi di volatilità, minando la debole fiducia degli investitori. Sarà inoltre importante verificare l'evolversi del quadro macroeconomico e la capacità politica di irrobustire la fragile crescita economica osservata nella parte finale del 2016, con un programma di riforme che sia più incisivo rispetto al passato.

Cruciale sarà inoltre il ruolo della Banca Centrale Europea, da un lato per la prosecuzione di una politica monetaria accomodante, con i tassi di interesse ai minimi storici, e dall'altro nella graduale riduzione dell'acquisto di titoli di stato. A tal proposito l'eventuale conferma delle pressioni inflazionistiche, sostenute dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dall'eventuale politica fiscale reflattiva in USA, potrebbe condizionare le decisioni da parte della BCE, le cui scelte sono ufficialmente legate al raggiungimento del target di inflazione del 2%.

Il mercato azionario giapponese rimane assai dipendente dalle fluttuazioni del tasso di cambio dollaro/yen, variabile la cui evoluzione nel breve periodo è di difficile previsione. Tuttavia i fondamentali di crescita aziendali di lungo periodo rimangono solidi e sottostimati dal mercato. Prevarrà, di contro, un

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

posizionamento cauto verso i mercati emergenti le cui alte valutazioni già scontano una ripresa economica che si deve ancora materializzare.

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.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria di questo fondo, l'investimento nei Paesi Emergenti resta la scelta rilevante: i tassi di interesse nei paesi occidentali non coprono dai rischi determinati dalle prospettive di una semplice normalizzazione a livelli medi storici, dal recupero dell'inflazione. Per alcuni paesi quali l'Italia, l'incorporazione nei tassi di interesse dei fondamentali di crescita e di dinamica del debito appare assai lontana, stante la pressione al ribasso dei rendimenti determinata dall'attività della Banca Centrale Europea: continuerà pertanto l'approccio di cautela in termini di esposizione al rischio di tasso. Per quanto riguarda i Paesi Emergenti, la forte riduzione dei rendimenti in molti Paesi ci porta ad essere più cauti dello scorso anno, tuttavia ci sono aree di interesse in Paesi che già incorporano un certo livello di sfiducia da parte dei mercati (Turchia, Messico, Sud Africa). Rispetto allo scorso anno, dunque, il fondo evidenzia una maggior concentrazione su alcuni temi, a fronte della quale ci sarà una più sensibile presa di profitto sugli investimenti che hanno dato maggior contributo lo scorso anno (Brasile e Russia in particolare).

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	60.405.024	90,38	51.417.386	87,26
A1. Titoli di debito	43.793.776	65,53	38.057.787	64,58
A1.1 titoli di Stato	29.738.981	44,50	21.705.570	36,83
A1.2 altri	14.054.795	21,03	16.352.217	27,75
A2. Titoli di capitale	15.721.586	23,52	12.647.984	21,47
A3. Parti di OICR	889.662	1,33	711.615	1,21
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	42.309	0,06	155.133	0,20
B1. Titoli di debito	4.347	0,01	16.000	0,00
B2. Titoli di capitale	37.962	0,05	139.133	0,20
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	18.875	0,03	203.941	0,35
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	18.875	0,03	203.941	0,35
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.094.496	4,63	4.204.361	7,20
F1. Liquidità disponibile	3.137.826	4,70	4.238.366	7,19
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.713.398	10,04	5.645.192	9,58
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.756.728	-10,11	-5.679.197	-9,57
G. ALTRE ATTIVITA'	3.273.281	4,90	2.937.124	4,99
G1. Ratei attivi	3.027.583	4,53	2.691.710	4,57
G2. Risparmio di imposta	236.005	0,35	236.005	0,40
G3. Altre	9.693	0,02	9.409	0,02
TOTALE ATTIVITA'	66.833.985	100,00	58.917.945	100,00

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	14.673	134.326
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		3.794
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		3.794
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		66.712
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		66.712
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	104.814	98.232
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	92.749	88.303
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.065	9.929
TOTALE PASSIVITA'	119.487	303.064
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	66.714.498	58.614.881
A1 Numero delle quote in circolazione	9.990.338,735	10.958.686,721
A2 Numero delle quote in circolazione	1.551.477,164	728.946,846
Q2 Numero delle quote in circolazione	607.399,000	9.418,000
A1 Valore complessivo netto della classe	54.516.629	54.798.519
A2 Valore complessivo netto della classe	8.833.203	3.768.970
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.364.666	47.392
A1 Valore unitario delle quote	5,457	5,000
A2 Valore unitario delle quote	5,693	5,170
Q2 Valore unitario delle quote	5,539	5,032

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	861.414,443
Quote rimborsate	1.829.762,429

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.337.924,719
Quote rimborsate	515.394,401

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	600.887,000
Quote rimborsate	2.906,000

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.317.979	2.037.823
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	304.425	216.706
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.083.940	547.207
A2.2 Titoli di capitale	1.173.855	781.159
A2.3 Parti di OICR	8.368	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.387.015	-4.255.822
A3.2 Titoli di capitale	1.074.833	-805.486
A3.3 Parti di OICR	149.385	-51.872
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.243	-19.701
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.506.043	-1.549.986
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-11.653	-4.000
B3.2 Titoli di capitale	-24.638	-33.801
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-36.291	-37.801
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	79.990	68.098
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		3.016
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

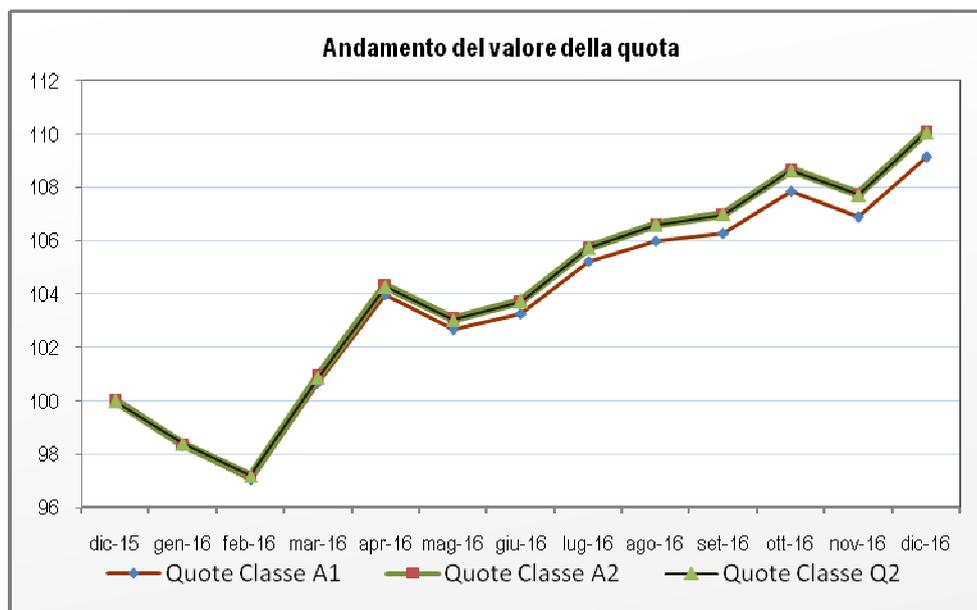
	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-212.994	-67.852
E1.2 Risultati non realizzati	36.343	-78.030
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-102.613
E2.2 Risultati non realizzati		-14.275
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	49.595	5.524
E3.2 Risultati non realizzati	-12.409	2.500
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	6.410.277	-1.771.419
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-14.411	-5.515
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	6.395.866	-1.776.934
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.015.069	-1.466.877
di cui classe A1	-967.880	-1.393.601
di cui classe A2	-34.266	-73.099
di cui classe Q2	-12.923	-177
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-50.369	-51.943
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.625	-8.480
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	543	693
I2. ALTRI RICAVI	734	155.379
I3. ALTRI ONERI	-36.617	-52.586
Risultato della gestione prima delle imposte	5.283.039	-3.204.221
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.425	-16.000
di cui classe A1	-7.828	-14.759
di cui classe A2	-514	-1.240
di cui classe Q2	-83	-1
Utile/perdita dell'esercizio	5.274.614	-3.220.221
di cui classe A1	4.692.116	-3.051.572
di cui classe A2	416.678	-164.918
di cui classe Q2	165.820	-3.731

NOTA INTEGRATIVA

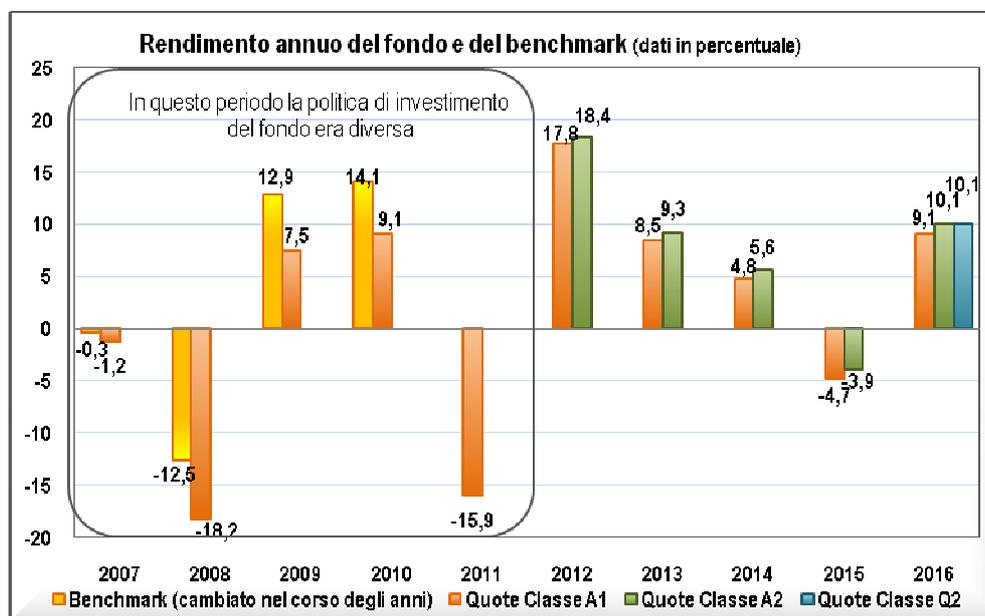
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5	5,17	5,032	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,457	5,693	5,539	n.a.
Valore minimo	4,708	4,87	4,74	n.a.
Valore massimo	5,474	5,711	5,556	n.a.
Performance nell'esercizio	9,14%	10,12%	10,08%	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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	7,30%	7,30%	7,29%	n.a.
Sharpe ratio	1,40	1,53	1,53	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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	31.379.836	2.178.323		55,54
STATI UNITI D'AMERICA	165.952	4.990.683		8,53
BRASILE	2.938.328	304.640		5,36
REPUBBLICA SUDAFRICANA	2.975.650	143.302		5,16
GIAPPONE		2.648.863		4,38
MESSICO	2.245.126			3,71
RUSSIA	1.461.865	209.972		2,77
LUSSEMBURGO	1.160.410			1,92
ALTRI PAESI			889.662	1,47
FRANCIA		778.229		1,29
REGNO UNITO		712.712		1,18
PAESI BASSI O OLANDA	180.913	434.886		1,02
IRLANDA	586.797			0,97
SVIZZERA		431.654		0,71
CINA REPUBBLICA POPOLARE		370.895		0,61
GERMANIA		349.921		0,58
HONG KONG		328.641		0,54
GRECIA		322.308		0,53
AUSTRALIA		244.082		0,40
FINLANDIA		236.232		0,39
SVEZIA		200.885		0,33
RWANDA	188.566			0,31
ANGOLA	183.837			0,30
BELGIO		174.282		0,29
PORTOGALLO	144.051	32.621		0,29

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

TAIWAN		151.799		0,25
COREA DEL SUD		100.638		0,17
MONTENEGRO	104.098			0,17
AUSTRIA		83.814		0,14
EGITTO	82.694			0,14
BERMUDA		57.521		0,10
DANIMARCA		59.618		0,10
SPAGNA		49.051		0,08
MALAYSIA		45.820		0,08
CANADA		37.981		0,06
VIRGIN ISLANDS (BRITISH)		29.030		0,05
UNGHERIA		27.410		0,04
POLONIA		23.735		0,04
ALTRI PAESI DELL'UE				0,00
TOTALE	43.798.123	15.759.548	889.662	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	35.906.589			59,40
BANCARIO	6.687.105	1.519.763		13,58
COMUNICAZIONI	626.741	2.309.542		4,86
ELETTRONICO		2.258.082		3,74
MINERALE E METALLURGICO	577.688	1.433.892		3,33
DIVERSI		1.929.374		3,19
CHIMICO		1.607.742		2,66
FINANZIARIO		601.158	889.662	2,47
COMMERCIO		1.203.729		1,99
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.059.236		1,75
ASSICURATIVO		767.589		1,27
ALIMENTARE E AGRICOLO		298.163		0,49
CEMENTIFERO		207.538		0,34
IMMOBILIARE EDILIZIO		143.745		0,24
TESSILE		128.399		0,21
FONDIARIO		109.015		0,18
CARTARIO ED EDITORIALE		91.247		0,15
AGRARIO		50.351		0,08
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		40.983		0,07
TOTALE	43.798.123	15.759.548	889.662	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOT 16/01.17 12	7.500.000,0000000	100,020000	1	7.506.909	11,23
BTPIL 2.25 4/17	6.310.000,0000000	100,855	1	6.355.359	9,50
BOT 16/04.17 12M	5.000.000,0000000	100,068000	1	5.006.329	7,48
BOTS ZC 05/17	5.000.000,0000000	100,092000	1	5.005.433	7,48
SAGB 6.5 02/41	60.285.000,0000000	71,195000	14,423710	2.975.650	4,45
BTPIL 2.15 11/17	2.490.000,0000000	102,370000	1	2.545.776	3,81
BNTNF 10 01/23	5.845,0000000	989,958000	3,432890	1.685.546	2,52
VENBAN 4 05/19	1.760.000,0000000	92,125000	1	1.621.400	2,43
VICEN 2.75 03/20	1.600.000,0000000	88,000000	1	1.408.000	2,11

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

VENBAN 4 01/17	1.290.000,0000000	99,525000	1	1.283.873	1,92
RFLB 7.4 06/17	61.170.000,0000000	99,705000	64,385890	947.250	1,42
ACOMEA PAESI EMERGEN	117.060,8530000	7,600000	1	889.662	1,33
MBONO 6.5 06/21	191.300,0000000	97,495000	21,729430	858.319	1,28
MBONO 7.75 11/34	178.200,0000000	99,252000	21,729430	813.952	1,22
BNTNF 10 01/25	2.250,0000000	978,629000	3,432890	641.416	0,96
VEBBNK 5.942 11/23	600.000,0000000	103,154000	1,054750	586.797	0,88
RFLB 7.05 01/28	36.300.000,0000000	91,278000	64,385890	514.615	0,77
EIB 9.25 07/18	1.775.000,0000000	97,880000	3,710190	468.270	0,70
EIB ZC 09/22	20.770.000,0000000	55,983000	3,710190	432.452	0,65
TEPR 5.75 02/22	1.340.000,0000000	31,750000	1,054750	403.366	0,60
MONTE FR 11/17	750.000,0000000	46,000000	1	345.000	0,52
MBONO 7.75 11/42	71.600,0000000	99,135000	21,729430	326.657	0,49
VICEN 5 10/18	300.000,0000000	93,875000	1	281.625	0,42
PEMEX 2.75 04/27	280.000,0000000	87,928000	1	246.198	0,37
TELECOM ITALIA RSP	315.000,0000000	0,687000	1	216.405	0,32
OIBRBZ 5.625 06/21	650.000,0000000	32,000000	1	208.000	0,31
UNIPOLSAI	100.000,0000000	2,030000	1	203.000	0,30
RWANDA 6.625 05/23	200.000,0000000	99,445000	1,054750	188.566	0,28
ANGOL 9.5 11/25	200.000,0000000	96,951000	1,054750	183.837	0,28
BRISTOL MYERS SQUIBB	3.000,0000000	58,440000	1,054750	166.219	0,25
EPENEG 9.375 05/20	190.000,0000000	92,125000	1,054750	165.952	0,25
PETBRA 4.75 01/25	170.000,0000000	97,375000	1	165.538	0,25
GENERAL ELECTRIC CO	5.500,0000000	31,600000	1,054750	164.778	0,25
ZIONS BANCORPORATION	4.000,0000000	43,040000	1,054750	163.224	0,24
WEATHERFORD INT PLC	34.500,0000000	4,990000	1,054750	163.219	0,24
FIAT CHRYSLER AUTOMO	17.500,0000000	8,665000	1	151.638	0,23
MEDIOBANCA SPA	18.800,0000000	7,755000	1	145.794	0,22
LU-VE SPA	13.000,0000000	11,150000	1	144.950	0,22
NOKIA OYJ	31.500,0000000	4,588000	1	144.522	0,22
PGB 4.1 04/37	150.000,0000000	96,034000	1	144.051	0,22
INTEL CORP	4.000,0000000	36,270000	1,054750	137.549	0,21
GLAXOSMITHKLINE PLC	7.000,0000000	15,620000	0,853600	128.093	0,19
ABBOTT LABORATORIES	3.500,0000000	38,410000	1,054750	127.457	0,19
FERRARI NV	2.250,0000000	55,300000	1	124.425	0,19
EIB 9 12/18	1.730.000,0000000	101,293000	14,423710	121.492	0,18
ASSICURAZIONI GENERA	8.500,0000000	14,120000	1	120.020	0,18
BIOGEN INC	430,0000000	283,580000	1,054750	115.610	0,17
SVB FINANCIAL	700,0000000	171,660000	1,054750	113.925	0,17
KONINKLIJKE KPN NV	40.000,0000000	2,814000	1	112.560	0,17
ERICSSON LM B SHS	20.000,0000000	53,500000	9,581980	111.668	0,17
Totale				47.082.333	70,44
Altri strumenti finanziari				13.365.000	20,00
Totale strumenti finanziari				60.447.333	90,44

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	26.439.938	1.300.115	1.998.928	
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.939.898	586.797		
- di altri		180.913	412.150	7.935.037
Titoli di capitale:				

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

- con diritto di voto	1.907.718	3.450.977	8.309.957	1.389.734
- con voto limitato				
- altri	235.120	34.713	141.481	251.886
Parti di OICR:				
- OICVM				889.662
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	33.522.674	5.553.515	10.862.516	10.466.319
- in percentuale del totale delle attività	50,16	8,31	16,25	15,66

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	29.638.808	12.592.761	10.690.755	7.482.700
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	29.638.808	12.592.761	10.690.755	7.482.700
- in percentuale del totale delle attività	44,35	18,84	16,00	11,20

(*) altri mercati di quotazione: RIO DE JANEIRO, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	41.467.740	32.780.135
- altri	3.720.622	9.143.193
Titoli di capitale	7.925.080	7.192.007
Parti di OICR	139.999	119.705
Totale	53.253.441	49.235.040

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		4.347		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	14.432	13	2.463	
- con voto limitato				
- altri	21.053			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	35.486	4.360	2.463	
- in percentuale del totale delle attività	0,05	0,01		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	18.745	3.445
Totale	18.745	3.445

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 2.25 4/17	EUR	6.310.000	6.355.359	INDEX LINKED	10,51
BTPIL 2.15 11/17	EUR	2.490.000	2.545.776	INDEX LINKED	4,21

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	28.088.533	3.623.124	555.787
Rand sudafricano		121.492	3.049.731
Real brasiliano	1.685.546		641.416
Peso messicano		59.768	1.998.928
Dollaro statunitense		569.317	1.041.894
Rublo russo	947.250		514.615
Nuova lira turca		468.270	432.452

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	18.875		
Altre operazioni: - future - opzioni - swap			

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - 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	18.875				
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	3.137.826
- Liquidità disponibile in euro	2.429.279
- Liquidità disponibile in divisa estere	708.547
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.713.398
- Vend/Acq di divisa estera a termine	6.708.440
- Margini di variazione da incassare	4.958
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.756.728
- Acquisti di strumenti finanziari	-2.654
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-6.750.138
- Margini di variazione da versare	-3.936
Totale posizione netta di liquidità	3.094.496

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.027.583
- Su liquidità disponibile	3
- Su titoli di debito	3.027.580
Risparmio di imposta	236.005
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	236.005
Altre	9.693
- Dividendi da incassare	9.693
Totale altre attività	3.273.281

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	14.673

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 risultavano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	92.749
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	4.607
- Provvigioni di gestione	87.135
- Ratei passivi su finanziamenti	1.007
Altre	12.065
- Società di revisione	6.803
- Altre	452
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	104.814

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.121.514,641 pari allo 11,225% del totale per la Classe A1
- n. 1.191.373,358 pari allo 76,789% del totale per la Classe A2

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

- n. 607.399,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 25.026,593 pari allo 0,25% del totale per la Classe A1
- n. 37.433,869 pari allo 2,41% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		54.798.519	49.972.461	33.770.027
incrementi	a) sottoscrizioni:	4.467.781	22.096.848	20.828.055
	- sottoscrizioni singole	4.467.781	22.096.848	20.828.055
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	4.692.116		1.536.800
decrementi	a) rimborsi:	9.441.787	14.219.218	6.162.421
	- riscatti	9.441.787	14.219.218	6.162.421
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		3.051.572	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		54.516.629	54.798.519	49.972.461

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		3.768.970	4.162.445	594.604
incrementi	a) sottoscrizioni:	7.371.924	2.846.773	4.155.544
	- sottoscrizioni singole	7.371.924	2.846.773	4.155.544
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	416.678		35.778
decrementi	a) rimborsi:	2.724.369	3.075.330	623.481
	- riscatti	2.724.369	3.075.330	623.481
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		164.918	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		8.833.203	3.768.970	4.162.445

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		47.392		
incrementi	a) sottoscrizioni:	3.167.282	51.134	
	- sottoscrizioni singole	3.167.282	51.134	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	165.820		
decrementi	a) rimborsi:	15.828	11	
	- riscatti	15.828	11	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.731	
Patrimonio netto a fine periodo		3.364.666	47.392	

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	1.188	
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.

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	889.662
(Incidenza % sul portafoglio)	1,47
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	244.082			244.082	4.107	12	4.119
Real brasiliano	2.508.801		125	2.508.926	87	2	89
Dollaro canadese			519	519			
Franco svizzero	194.964		904	195.868		53	53
Corona ceca					31		31
Corona danese	59.618		34	59.652		39	39
Euro	37.879.295		8.845.953	46.725.248		104.285	104.285
Sterlina Gran Bretagna	686.750		4.328	691.078		63	63
Dollaro di Hong Kong	668.974		85	669.059			
Fiorino ungherese	27.410		794	28.204			
Rupia indonesiana					76	2	78
Nuovo siclo israeliano					33		33
Yen giapponese	2.654.228		-1.259.178	1.395.050		53	53
Won sudcoreano	100.638			100.638	32		32
Peso messicano	2.058.696		82.351	2.141.047			
Ringgit malese	45.820			45.820	98	18	116
Naira nigeriana					27		27
Corona norvegese	11.495		44	11.539		7	7
Dollaro neozelandese					34		34
Peso filippino					68	1	69
Zloty polacco	23.735		27	23.762		41	41
Rublo russo	1.542.752		54.420	1.597.172			
Corona svedese	183.632		13.509	197.141		73	73
Dollaro di Singapore					31		31
Nuova lira turca	900.722		2.721.294	3.622.016	95	1	96
Nuovo dollaro taiwanese	151.799			151.799	32		32
Dollaro statunitense	7.248.056		-4.187.916	3.060.140			
Rand sudafricano	3.274.741		90.484	3.365.225	9.922	164	10.086
TOTALE	60.466.208		6.367.777	66.833.985	14.673	104.814	119.487

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	2.266.163	305.037	2.611.233	1.369.331
1. Titoli di debito	1.083.940	306.232	1.387.015	1.024.274
2. Titoli di capitale	1.173.855	-1.195	1.074.833	345.057
3. Parti di OICR	8.368		149.385	

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

- OICVM	8.368		149.385	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-36.291	1.043
1. Titoli di debito			-11.653	
2. Titoli di capitale			-24.638	1.043
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			-125.366	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-125.366	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale			193.371	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			193.371	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	6.243		11.985	
- future				
- opzioni	6.243		11.985	
- swap				

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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-212.994	36.343
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	49.595	-12.409

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-253
- c/c denominati in Real brasiliano	-13
- c/c denominati in Franco svizzero	-437
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-343
- c/c denominati in Euro	-9.597
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-625
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-190
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-15
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-311
- c/c denominati in Peso messicano	-4
- c/c denominati in Ringgit malese	-669
- c/c denominati in Corona norvegese	-112
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-10
- c/c denominati in Zloty polacco	-42
- c/c denominati in Corona svedese	-785
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-285
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-384
- c/c denominati in Rand sudafricano	-332
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-14.411

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	968	1,79						
1) Provvigioni di gestione	A2	34	0,89						
1) Provvigioni di gestione	Q2	13	0,88						
- provvigioni di base	A1	968	1,79						
- provvigioni di base	A2	34	0,89						
- provvigioni di base	Q2	13	0,88						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	46	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	3	0,08						

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

3) Compenso del depositario	Q2	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							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2							
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01					
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01					
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01					
5) Spese legali e giudiziarie	A1							
5) Spese legali e giudiziarie	A2							
5) Spese legali e giudiziarie	Q2							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,01					
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,01					
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,01					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,04					
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00					
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00					
- commissione di Equita	Q2	-	0,04					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.024	1,88					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	37	0,98					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	14	1,02					
8) Provvigioni di incentivo	A1							
8) Provvigioni di incentivo	A2							
8) Provvigioni di incentivo	Q2							
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		23	0,17					
- su titoli di debito								
- su derivati		1						
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		14			6,84			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	8	0,01					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,01					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.067	1,88					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	40	0,98					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	15	1,03					

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
-------------	---------

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Interessi attivi su disponibilità liquide	543
- C/C in divisa Euro	446
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	51
- C/C in divisa Dollaro Australiano	17
- C/C in divisa Corona Svedese	7
- C/C in divisa Ringgit Malesia	6
- C/C in divisa Franco Svizzero	5
- C/C in divisa Corona Danese	3
- C/C in divisa Sterlina Britannica	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	2
- C/C in divisa Yen Giapponese	2
- C/C in divisa Corona Norvegese	1
Altri ricavi	734
- Sopravvenienze attive	620
- Ricavi vari	114
Altri oneri	-36.617
- Commissione su contratti regolati a margine	-920
- Commissione su operatività in titoli	-22.992
- Spese bancarie	-4.702
- Sopravvenienze passive	-380
- Spese varie	-7.623
Totale altri ricavi ed oneri	-35.340

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-8.425
di cui classe A1	-7.828
di cui classe A2	-514
di cui classe Q2	-83
Totale imposte	-8.425

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	6
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	3
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	6
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	6
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	9
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	2
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	2
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	2
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	2
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	1
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	2
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	2
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	5

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Future	FUT EURO STOXX 03/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	10
Future	FUT EURO STOXX 03/17	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	10
Opzione	CALL USH	US 210316	USD	
Opzione	CALL USZ	US 201216	USD	7

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	USD	375.000	1	0,57
DIVISA A TERMINE	V	JPY	188.000.000	1	2,69
DIVISA A TERMINE	V	USD	5.150.000	2	3,87

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	HKD	85.000	1	0,02
DIVISA A TERMINE	A	JPY	184.000.000	2	1,26
DIVISA A TERMINE	A	USD	8.750.000	4	3,29
DIVISA A TERMINE	V	JPY	184.000.000	2	1,28
DIVISA A TERMINE	V	USD	8.750.000	3	4,57

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	539		539
SIM	29		29
Banche e imprese di investimento estere	18.604		18.604
Altre controparti	4.734		4.734

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 126,75



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.L.GS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.L.GS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

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

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02778751 Fax 0277875240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.V., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12976860157 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712232311 - Bari 70122 Via Abate Giampaolo 75 Tel. 0805640311 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Widner 23 Tel. 0303697301 - Catania 95129 Corso Italia 305 Tel. 09577533311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 13 Tel. 0552182811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Visconti 4 Tel. 0498721481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349277 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 11 Tel. 0854943711 - Roma 00151 Largo Forchetti 20 Tel. 06770371 - Torino 10123 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 11 Tel. 0461217004 - Treviso 31129 Viale Feltrani 90 Tel. 0422606011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascello 43 Tel. 04322778 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332283039 - Verona 37135 Via Fionda 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Fontanellette 9 Tel. 044430331

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO DINAMICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri', followed by a stylized flourish.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al +9.67% per la classe A1 e al +11.05% per la classe A2.

Per quanto riguarda la componente azionaria, la strategia del portafoglio nel corso dell'anno è stata improntata a criteri più propositivi con una quota investita in azioni che nella prima parte dell'anno si è attestata nell'intorno del 36% per poi salire fino al 42% alla fine dell'anno.

In considerazione delle *performance* assolute espresse dai mercati azionari e delle relative valutazioni, è stato aumentato il peso sull'area americana dal 10,5% al 15%, mentre è stata ridotta l'esposizione al mercato europeo passata dal 16% di inizio anno al 15%, mentre l'area geografica asiatica è stata aumentata dal 9,5% all'11%.

Il risultato positivo della gestione, per quanto concerne l'area nord-americana, è attribuibile a due precise strategie direzionali. Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico, in particolare ai titoli operanti nell'ambito dell'esplorazione e produzione particolarmente sensibili alle variazioni della quotazione del greggio. Il crollo del prezzo del petrolio avvenuto nel 2015 è proseguito nei primi due mesi dell'anno giungendo a un minimo di 26 dollari per poi risalire rapidamente lungo l'anno attestandosi a fine dicembre nell'intorno dei 54 dollari. La ripresa del prezzo del greggio è avvenuta sulla scia dei massicci tagli alla produzione e agli investimenti operati dalle aziende americane e dall'accordo raggiunto ad Algeri nel mese di Settembre, formalizzato a Vienna a fine Novembre, dai paesi aderenti al cartello dell'OPEC, in primis Arabia Saudita, e non OPEC, principalmente Russia, in merito a un drastico taglio delle quote di produzione dei singoli produttori. Un secondo asse d'investimento si è concentrato sui titoli del comparto finanziario in particolare sulle realtà domestiche che hanno beneficiato della crescita dell'economia americana con tassi di crescita degli impieghi impressionanti e un buon recupero di produttività grazie a un miglior controllo dei costi e al rialzo dei tassi d'interesse operato dalla FED a metà Dicembre.

In Europa, nel primo semestre, in un contesto di difficoltà per il settore bancario, originato dai tassi di interesse negativi, dalla severità degli organi regolatori e dal nodo irrisolto dei crediti in sofferenza, specialmente in Italia, si è proceduto in prevalenza ad un ribilanciamento in acquisto delle posizioni esistenti. Successivamente, il peso del settore finanziario italiano è stato incrementato, a seguito di valutazioni rese ancor più sacrificate dai timori circa una possibile instabilità politica derivante da una eventuale vittoria del fronte del no nel referendum costituzionale. Sul settore farmaceutico, si è proceduto ad inizio del secondo semestre ad una marginale riduzione, salvo poi incrementare l'esposizione verso fine anno, in ragione di valutazioni rese più attraenti dalla rotazione settoriale che ne ha penalizzato la *performance*. Il risultato del fondo è stato impattato negativamente dall'andamento poco brillante del settore "telecom", verso il quale è stato mantenuto il sovrappeso in risposta a valutazioni che non riflettono il potenziale miglioramento reddituale e i benefici di una strategia volta ad una di convergenza con *business* affini come quello dei media.

In Asia si è continuato a preferire il Giappone, il cui peso è lievemente aumentato sino a raggiungere il 7% alla fine dell'anno; sono stati, inoltre, marginalmente acquistati titoli cinesi quotati ad Hong Kong mentre si è preso profitto su aziende australiane operanti nel settore dei materiali di base. Settorialmente gli investimenti in quest'area sono stati dedicati soprattutto ai settori dell'*information technology*, della finanza, dell'industria strumentale e dei servizi ai consumatori.

I mercati obbligazionari, nel corso del 2016, hanno mostrato due volti davvero diversi nei due semestri. Nel corso della prima parte dell'anno sono stati raggiunti i livelli minimi di sempre in USA ed in Germania, a causa dei timori sulla solidità della crescita in un periodo di bassa inflazione e nonostante l'atteggiamento moderatamente restrittivo della banca centrale americana. In seguito, dopo aver assorbito lo shock della c.d. "Brexit" (ovvero le prospettive di uscita del Regno Unito dall'Unione Europea), i mercati obbligazionari hanno evidenziato un consistente rialzo dei tassi che ha portato in territorio negativo le performance annuali: il recupero dei prezzi del petrolio ed il riaffacciarsi di pur modesti tassi di inflazione e, negli USA, le attese di ampi deficit di bilancio determinati dalla politica fiscale del neoletto Presidente Trump, hanno fatto risaltare l'insostenibilità dei livelli estremi inizialmente raggiunti (1,3% sul decennale americano e l'ancor più rilevante -0,20% del decennale tedesco).

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

I mercati obbligazionari dei Paesi Emergenti, hanno visto, come l'anno precedente, un inizio di periodo assai negativo che è stato però poi ampiamente recuperato nel corso dell'anno ed hanno ricompensato la forte volatilità espressa dai titoli e, ancor di più, dalle divise locali. Infatti, i titoli denominati in divise "forti" (dollaro ed euro) hanno evidenziato inizialmente un moderato aumento dello spread (compensato però dalla discesa dei tassi americani), che è poi rientrato nel corso dell'anno. I titoli denominati nelle diverse divise locali hanno subito maggiormente l'effetto della svalutazione verso appunto le divise "forti", divario che è stato ampiamente recuperato nei casi in cui la soluzione di situazioni di crisi a livello politico e la confermata credibilità delle banche centrali hanno dato ampio supporto ai tassi di cambio. Per contro, in alcuni paesi, il prolungarsi di situazioni di crisi di origine soprattutto politica (per esempio in Turchia ed in Sud Africa), ha determinato un contesto assai volatile sia al ribasso, sia al rialzo, destinato a permanere finché non ci sarà sufficiente chiarezza. Vi sono stati anche casi (Brasile e Russia, per esempio), in cui l'effetto combinato della discesa dei tassi di interesse e dell'apprezzarsi della valuta ha determinato performance assai rilevanti. Il fondo ha beneficiato degli investimenti effettuati durante la fine del 2015 e all'inizio del 2016 nelle fasi più difficili di questi due paesi e, grazie ad essi, ha potuto più che compensare gli effetti della svalutazione delle monete e del rialzo dei tassi di interesse in Turchia ed in Messico.

Le considerevoli oscillazioni sia dei prezzi dei titoli sia delle valute di denominazione hanno consentito una buona gestione attiva del posizionamento sui diversi paesi emergenti, il cui peso è sceso nel corso dell'anno da circa il 23% di inizio periodo a poco meno del 20% di fine periodo. In quest'ambito, la maggior parte dei titoli oggetto di investimento è denominata in valuta diversa dall'euro (4,6% lira turca, 4,5% rand sudafricano, 2,9% real brasiliano, 2,3% dollaro americano, 1,8% rublo e 1,7% peso messicano, 2). Il fondo è poi investito per circa il 28% in titoli di stato italiani a breve scadenza mantenuti quali riserva liquida per future opportunità di investimento e per circa il 3,5% in titoli bancari italiani di banche attualmente in fase di riorganizzazione (Montepaschi, Popolare Vicenza, Veneto Banca).

La *duration* del portafoglio è pari a circa 1,4 ed il contributo principale è dato dai titoli a lunga scadenza denominati in divise dei Paesi Emergenti.

Durante l'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta della valuta statunitense pari al 7,6%, e ad una esposizione netta per la valuta giapponese al 4,2%. L'esposizione al Rand sudafricano è pari a poco più del 4,54%.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2017 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), e dalla politica economica della nuova amministrazione Trump.

Per quanto concerne le aspettative di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2017 la FED ha ribadito con forza che tale politica sarà subordinata al raggiungimento di livelli soddisfacenti e stabili sui parametri di crescita, occupazione e inflazione.

Queste grandezze saranno sensibili al piano economico della nuova amministrazione Trump, con le sue derive protezionistiche, che prevedono l'introduzione di tasse sull'importazione di prodotti e servizi provenienti dall'estero e sostanziosi tagli e agevolazioni fiscali per investimenti in ambito domestico, ma anche con l'attesa manovra fiscale reflattiva.

In Europa, l'approssimarsi delle elezioni politiche di tre Stati importanti, come la Germania, la Francia e l'Olanda, condiziona l'andamento dei mercati azionari europei nel 2017. L'incertezza politica alimentata dal crescente consenso nei confronti dei partiti populistici potrebbe contribuire infatti ad accentuare le fasi di volatilità, minando la debole fiducia degli investitori. Sarà inoltre importante verificare l'evolversi del quadro macroeconomico e la capacità politica di contrastare il rallentamento della crescita economica osservata nella parte finale del 2016, con un programma di riforme più incisivo rispetto al passato.

Cruciale sarà inoltre il ruolo della Banca Centrale Europea, da un lato per la prosecuzione di una politica monetaria accomodante, con i tassi di interesse ai minimi storici, e dall'altro nel processo di graduale riduzione dell'acquisto di titoli di stato. A tal proposito l'eventuale conferma delle pressioni inflazionistiche, sostenute dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dell'eventuale politica reflattiva in USA, potrebbe condizionare le decisioni da parte della BCE, le cui scelte sono ufficialmente legate al raggiungimento del *target* di inflazione del 2%.

Il mercato azionario giapponese rimane assai dipendente dalle fluttuazioni del tasso di cambio dollaro/yen, variabile la cui evoluzione nel breve periodo è di difficile previsione. Tuttavia i fondamentali di crescita aziendali di lungo periodo rimangono solidi e sottostimati dal mercato. Prevarrà, di contro, un

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

posizionamento cauto verso i mercati emergenti le cui alte valutazioni già scontano una ripresa economica che si deve ancora materializzare.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria di questo fondo, l'investimento nei Paesi Emergenti resta la scelta rilevante: i tassi di interesse nei paesi occidentali non coprono dai rischi determinati dalle prospettive di una semplice normalizzazione a livelli medi storici, dal recupero dell'inflazione. Per alcuni paesi quali l'Italia, l'incorporazione nei tassi di interesse dei fondamentali di crescita e di dinamica del debito appare assai lontana, stante la pressione al ribasso dei rendimenti determinata dall'attività della Banca Centrale Europea: permarrà pertanto un approccio di cautela in termini di esposizione al rischio di tasso. Per quanto riguarda i Paesi Emergenti, la forte riduzione dei rendimenti in molti Paesi ci porta ad essere più cauti dello scorso anno, tuttavia ci sono aree di interesse in Paesi che già incorporano un certo livello di sfiducia da parte dei mercati (Turchia, Messico, Sud Africa). Rispetto allo scorso anno, dunque, il fondo evidenzia una maggior concentrazione su alcuni temi, a fronte della quale ci sarà una più sensibile presa di profitto sugli investimenti che hanno dato maggior contributo lo scorso anno (Brasile e Russia in particolare).

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.095.830	91,11	22.146.234	88,62
A1. Titoli di debito	29.274.456	48,40	12.835.826	51,38
A1.1 titoli di Stato	18.797.464	31,07	6.935.707	27,78
A1.2 altri	10.476.992	17,33	5.900.119	23,60
A2. Titoli di capitale	24.668.634	40,80	8.865.940	35,46
A3. Parti di OICR	1.152.740	1,91	444.468	1,78
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	21.571	0,04	130.012	0,52
B1. Titoli di debito	2.173	0,00	8.000	0,03
B2. Titoli di capitale	19.398	0,04	122.012	0,49
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	47.619	0,08	146.860	0,59
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	47.619	0,08	146.860	0,59
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.803.747	4,64	1.389.096	5,50
F1. Liquidità disponibile	2.819.206	4,66	1.417.374	5,67
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.708.748	16,06	3.660.467	14,64
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.724.207	-16,08	-3.688.745	-14,81
G. ALTRE ATTIVITA'	2.499.653	4,13	1.193.550	4,77
G1. Ratei attivi	2.161.986	3,57	863.271	3,45
G2. Risparmio di imposta	323.605	0,54	323.605	1,29
G3. Altre	14.062	0,02	6.674	0,03
TOTALE ATTIVITA'	60.468.420	100,00	25.005.752	100,00

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	29.740	73.419
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		1.518
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		1.518
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	25.048	1.259
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	25.048	1.259
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	121.299	52.243
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	109.437	44.831
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.862	7.412
TOTALE PASSIVITÀ	176.087	128.439
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	60.292.333	24.877.313
A1 Numero delle quote in circolazione	13.522.031,831	5.942.024,416
A2 Numero delle quote in circolazione	591.335,524	638.039,603
Q2 Numero delle quote in circolazione	519.838,000	30.830,000
A1 Valore complessivo netto della classe	55.532.585	22.253.979
A2 Valore complessivo netto della classe	2.579.848	2.506.865
Q2 Valore complessivo netto della classe	2.179.900	116.469
A1 Valore unitario delle quote	4,107	3,745
A2 Valore unitario delle quote	4,363	3,929
Q2 Valore unitario delle quote	4,193	3,778

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	12.009.717,888
Quote rimborsate	4.429.710,473
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	365.165,807
Quote rimborsate	411.869,886
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	492.474,000
Quote rimborsate	3.466,000

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	733.906	710.393
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	489.711	155.558
A1.3 Proventi su parti di OICR	2.600	995
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	984.250	171.615
A2.2 Titoli di capitale	2.267.640	599.120
A2.3 Parti di OICR	64.181	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	881.335	-1.431.361
A3.2 Titoli di capitale	2.604.258	-421.814
A3.3 Parti di OICR	237.048	-67.877
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-15.394	-27.613
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.249.535	-310.984
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-5.827	-2.000
B3.2 Titoli di capitale	-65.393	-23.026
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-71.220	-25.026
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	122.828	18.957
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		1.206
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

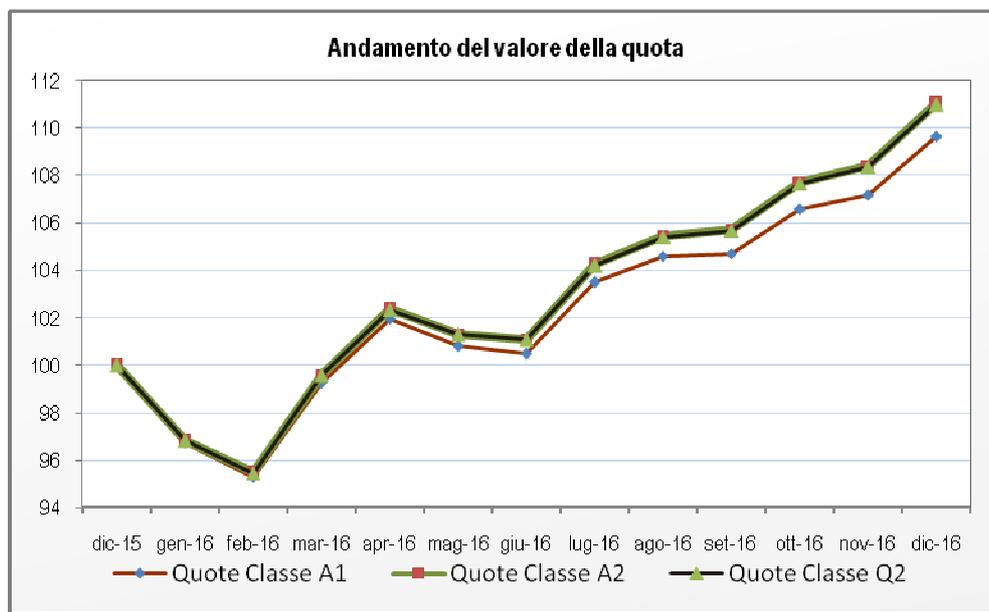
	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-363.058	-49.251
E1.2 Risultati non realizzati	41.027	-54.720
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-59.181
E2.2 Risultati non realizzati		-14.572
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	284.251	162
E3.2 Risultati non realizzati	-23.443	1.408
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	8.239.920	-492.001
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-20.272	-3.561
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.219.648	-495.562
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.203.466	-786.413
di cui classe A1	-1.173.663	-735.415
di cui classe A2	-22.993	-50.263
di cui classe Q2	-6.810	-735
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-47.061	-22.443
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.424	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.430	-5.962
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	690	380
I2. ALTRI RICAVI	18.762	5.333
I3. ALTRI ONERI	-61.903	-28.731
Risultato della gestione prima delle imposte	6.914.816	-1.336.871
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-9.872	-4.071
di cui classe A1	-9.350	-3.640
di cui classe A2	-451	-425
di cui classe Q2	-71	-6
Utile/perdita dell'esercizio	6.904.944	-1.340.942
di cui classe A1	6.562.177	-1.252.174
di cui classe A2	231.768	-76.195
di cui classe Q2	110.999	-12.573

NOTA INTEGRATIVA

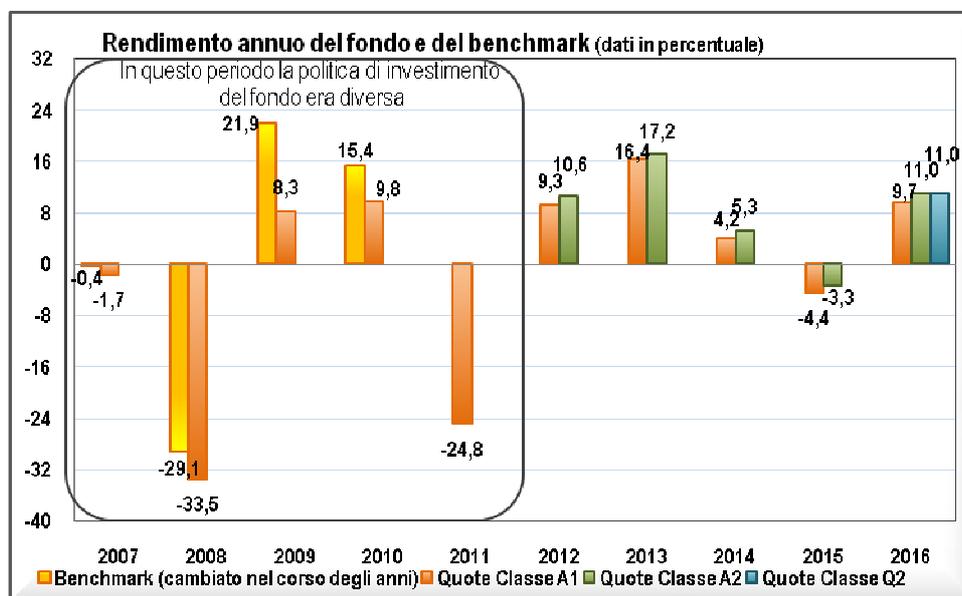
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,745	3,929	3,778	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,107	4,363	4,193	n.a.
Valore minimo	3,444	3,618	3,479	n.a.
Valore massimo	4,127	4,384	4,213	n.a.
Performance nell'esercizio	9,67%	11,05%	10,98%	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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe Q2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	8,89%	8,89%	8,89%	n.a.
Sharpe ratio	1,21	1,36	1,35	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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA	19.104.272	2.720.516		39,58
STATI UNITI D'AMERICA	43.671	8.051.463		14,69
GIAPPONE		4.590.731		8,33
BRASILE	2.533.247	454.287		5,42
REPUBBLICA SUDAFRICANA	2.558.808	244.851		5,09
RUSSIA	1.094.015	339.374		2,60
MESSICO	1.224.956			2,22
FRANCIA		1.184.143		2,15
REGNO UNITO		1.118.091		2,03
IRLANDA	993.436			1,80
ALTRI PAESI			937.946	1,70
LUSSEMBURGO	908.093			1,65
PAESI BASSI O OLANDA	122.488	642.862		1,39
GRECIA		483.260	214.794	1,27
CINA REPUBBLICA POPOLARE		688.118		1,25
SVIZZERA		666.253		1,21
HONG KONG		529.153		0,96
GERMANIA		526.289		0,96
AUSTRALIA		404.217		0,73
FINLANDIA		396.528		0,72
SVEZIA		306.384		0,56
TAIWAN		285.003		0,52
BELGIO		256.469		0,46
PORTOGALLO	134.448	51.267		0,34

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

RWANDA	188.566			0,34
ANGOLA	183.837			0,33
COREA DEL SUD		174.383		0,32
AUSTRIA		119.183		0,22
MONTENEGRO	104.098			0,19
DANIMARCA		89.152		0,16
EGITTO	82.694			0,15
UNGHERIA		80.618		0,15
SPAGNA		78.871		0,14
MALAYSIA		71.889		0,13
BERMUDA		61.094		0,11
CANADA		37.981		0,07
POLONIA		35.602		0,06
TOTALE	29.276.629	24.688.032	1.152.740	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATO	23.847.137			43,28
BANCARIO	4.209.877	2.443.261		12,07
COMUNICAZIONI	805.047	3.572.226		7,94
ELETTRONICO		3.704.794		6,72
DIVERSI		2.886.671		5,24
MINERALE E METALLURGICO	414.568	2.289.182		4,90
CHIMICO		2.606.740		4,73
FINANZIARIO		991.275	1.152.740	3,89
COMMERCIO		1.844.575		3,35
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.836.259		3,33
ASSICURATIVO		1.023.699		1,86
ALIMENTARE E AGRICOLO		345.840		0,63
CEMENTIFERO		337.854		0,61
IMMOBILIARE EDILIZIO		216.568		0,39
TESSILE		189.565		0,34
CARTARIO ED EDITORIALE		143.505		0,26
FONDIARIO		109.015		0,20
AGRARIO		90.258		0,16
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		56.745		0,10
TOTALE	29.276.629	24.688.032	1.152.740	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BOTS ZC 05/17	6.000.000,0000000	100,092000	1	6.006.519	9,92
BOT 16/04.17 12M	5.000.000,0000000	100,068000	1	5.006.329	8,27
BTPIL 2.25 4/17	2.790.000,0000000	100,85500	1	2.810.056	4,65
SAGB 6.5 02/41	51.840.000,0000000	71,195000	14,423710	2.558.808	4,23
BOT 16/01.17 12	2.000.000,0000000	100,020000	1	2.001.842	3,31
BNTNF 10 01/23	4.425,0000000	989,958000	3,432890	1.276.055	2,11
BTPIL 2.15 11/17	940.000,0000000	102,370000	1	961.056	1,59

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PAESI EMERGEN	123.414,0060000	7,600000	1	937.946	1,55
RFLB 7.4 06/17	56.540.000,0000000	99,705000	64,385890	875.552	1,45
VENBAN 4 01/17	740.000,0000000	99,525000	1	736.485	1,22
MBONO 6.5 06/21	158.400,0000000	97,495000	21,729430	710.705	1,18
VENBAN 4 05/19	700.000,0000000	92,125000	1	644.875	1,07
VEBBNK 4.032 02.23	540.000,0000000	102,470000	1	553.338	0,92
TEPR 5.75 02/22	1.640.000,0000000	31,750000	1,054750	493.672	0,82
EIB 9.25 07/18	1.830.000,0000000	97,880000	3,710190	482.780	0,80
BNTNF 10 01/25	1.640,0000000	978,629000	3,432890	467.521	0,77
VEBBNK 5.942 11/23	450.000,0000000	103,154000	1,054750	440.098	0,73
VICEN 2.75 03/20	440.000,0000000	88,000000	1	387.200	0,64
TELECOM ITALIA RSP	550.000,0000000	0,687000	1	377.850	0,62
EIB ZC 09/22	14.880.000,0000000	55,983000	3,710190	309.816	0,51
VICEN 5 10/18	330.000,0000000	93,875000	1	309.788	0,51
OIBRBZ 5.625 06/21	925.000,0000000	32,000000	1	296.000	0,49
INTEL CORP	8.400,0000000	36,270000	1,054750	288.853	0,48
FIAT CHRYSLER AUTOMO	32.000,0000000	8,665000	1	277.280	0,46
BRISTOL MYERS SQUIBB	5.000,0000000	58,440000	1,054750	277.032	0,46
PEMEX 2.75 04/27	300.000,0000000	87,928000	1	263.784	0,44
UNIPOLSAI	127.972,0000000	2,030000	1	259.783	0,43
GENERAL ELECTRIC CO	8.500,0000000	31,600000	1,054750	254.658	0,42
MBONO 7.75 11/42	54.900,0000000	99,135000	21,729430	250.467	0,41
NOKIA OYJ	53.000,0000000	4,588000	1	243.164	0,40
WEATHERFORD INT PLC	50.500,0000000	4,990000	1,054750	238.914	0,40
MONTE FR 11/17	500.000,0000000	46,000000	1	230.000	0,38
RFLB 7.05 01/28	15.410.000,0000000	91,278000	64,385890	218.463	0,36
LYXOR ETF MSCI GRE	260.041,0000000	0,826000	1	214.794	0,36
MEDIOBANCA SPA	27.500,0000000	7,755000	1	213.263	0,35
GLAXOSMITHKLINE PLC	11.500,0000000	15,620000	0,853600	210.438	0,35
FERRARI NV	3.750,0000000	55,300000	1	207.375	0,34
TARGET CORP	3.000,0000000	72,230000	1,054750	205.442	0,34
ABBOTT LABORATORIES	5.500,0000000	38,410000	1,054750	200.289	0,33
SVB FINANCIAL	1.200,0000000	171,660000	1,054750	195.299	0,32
RWANDA 6.625 05/23	200.000,0000000	99,445000	1,054750	188.566	0,31
ANGOL 9.5 11/25	200.000,0000000	96,951000	1,054750	183.837	0,30
BIOGEN INC	680,0000000	283,580000	1,054750	182.825	0,30
NOMURA HOLDINGS INC	32.500,0000000	689,100000	123,020760	182.049	0,30
NOVARTIS AG REG	2.600,0000000	74,100000	1,072000	179.721	0,30
AMERICAN EXPRESS CO	2.500,0000000	74,080000	1,054750	175.587	0,29
ELI LILLY + CO	2.500,0000000	73,550000	1,054750	174.330	0,29
CITIGROUP INC	3.000,0000000	59,430000	1,054750	169.035	0,28
LEONARDO SPA	12.500,0000000	13,340000	1	166.750	0,28
TEXAS INSTRUMENTS IN	2.400,0000000	72,970000	1,054750	166.037	0,28
Totale				34.662.323	57,32
Altri strumenti finanziari				20.455.078	33,83
Totale strumenti finanziari				55.117.401	91,15

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	16.795.924	1.040.368	961.172	
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.308.348	993.436		
- di altri		122.488	307.455	6.745.265
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	2.309.176	5.326.648	13.737.416	2.268.434
- con voto limitato				
- altri	396.565	42.059	183.000	405.336
Parti di OICR:				
- OICVM		214.794		937.946
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	21.810.013	7.739.793	15.189.043	10.356.981
- in percentuale del totale delle attività	36,06	12,80	25,12	17,13

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	20.961.345	11.625.664	15.223.972	7.284.849
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	20.961.345	11.625.664	15.223.972	7.284.849
- in percentuale del totale delle attività	34,66	19,23	25,18	12,05

(*) altri mercati di quotazione: RIO DE JANEIRO, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	71.039.657	58.879.604
- altri	9.026.964	6.613.972
Titoli di capitale	22.629.337	11.750.368
Parti di OICR	2.420.343	2.013.300
Totale	105.116.301	79.257.244

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche		2.173		
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	13.903	8	4.613	
- con voto limitato				
- altri	873			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	14.776	2.182	4.613	
- in percentuale del totale delle attività	0,02		0,01	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	21.702	7.102
Parti di OICR		
Totale	21.702	7.102

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPIL 2.25 4/17	EUR	2.790.000	2.810.056	INDEX LINKED	5,09
BTPIL 2.15 11/17	EUR	940.000	961.056	INDEX LINKED	1,74

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	17.779.957	1.741.961	1.058.682
Rand sudafricano			2.617.415
Real brasiliano	1.276.055		467.521
Dollaro statunitense		537.343	895.195
Rublo russo	875.552		218.463
Peso messicano		54.717	961.172
Nuova lira turca		482.780	309.816

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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	47.619		
Altre operazioni: - future - opzioni - swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	47.619				
Altre operazioni: - future - opzioni - swap					

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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	2.819.206
- Liquidità disponibile in euro	1.894.474
- Liquidità disponibile in divisa estere	924.732
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.708.748
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.695.581
- Margini di variazione da incassare	13.167
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.724.207
- Acquisti di strumenti finanziari	-3.981
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.709.281
- Margini di variazione da versare	-10.945
Totale posizione netta di liquidità	2.803.747

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.161.986
- Su liquidità disponibile	3
- Su titoli di debito	2.161.983
Risparmio di imposta	323.605
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	323.605
Altre	14.062
- Dividendi da incassare	14.062
Totale altre attività	2.499.653

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	29.740

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 PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		25.048
- rimborsi	01/02/17	25.048
Totale debiti verso i partecipanti		25.048

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	109.437
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	4.174
- Provvigioni di gestione	104.150
- Ratei passivi su finanziamenti	1.113
Altre	11.862
- Società di revisione	6.803
- Altre	249
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	121.299

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 10.682,81 pari allo 0,079% del totale per la Classe A1
- n. 240.235,349 pari allo 40,625% del totale per la Classe A2
- n. 519.838,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 170.002,425 pari allo 1,257% del totale per la Classe A1
- n. 2.877,396 pari allo 0,486% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		22.253.979	20.719.961	12.237.443
incrementi	a) sottoscrizioni:	43.306.032	8.746.687	12.341.396
	- sottoscrizioni singole	43.306.032	8.746.687	12.341.396
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.562.177		477.164
decrementi	a) rimborsi:	16.589.603	5.960.495	4.336.042
	- riscatti	16.589.603	5.960.495	4.336.042
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		1.252.174	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		55.532.585	22.253.979	20.719.961

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		2.506.865	2.707.833	706.098
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.475.073	1.479.602	2.917.791
	- sottoscrizioni singole	1.475.073	1.479.602	2.917.791
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	231.768		45.889
decrementi	a) rimborsi:	1.633.858	1.604.375	961.945
	- riscatti	1.633.858	1.604.375	961.945
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		76.195	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		2.579.848	2.506.865	2.707.833

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		116.469		
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.966.600	129.042	
	- sottoscrizioni singole	1.966.600	129.042	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	110.999		
decrementi	a) rimborsi:	14.168		
	- riscatti	14.168		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		12.573	
Patrimonio netto a fine periodo		2.179.900	116.469	

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		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili	1.666	0,00
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.

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti	937.946
(Incidenza % sul portafoglio)	1,7
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	404.217		1.408	405.625			
Real brasiliano	1.996.258		166	1.996.424	85	2	87
Dollaro canadese					32		32
Franco svizzero	340.764		921	341.685		41	41
Corona ceca					31		31
Corona danese	89.152		24	89.176		30	30
Euro	28.376.680		11.314.104	39.690.784		145.650	145.650
Sterlina Gran Bretagna	981.717		4.797	986.514		129	129
Dollaro di Hong Kong	1.176.523		85	1.176.608			
Fiorino ungherese	80.617		25.230	105.847			
Rupia indonesiana					76	2	78
Nuovo siclo israeliano					33		33
Yen giapponese	4.606.826		-2.186.432	2.420.394		87	87
Won sudcoreano	174.383			174.383	33		33
Peso messicano	1.015.890		38.737	1.054.627			
Ringgit malese	71.889			71.889	2		2
Naira nigeriana					20		20
Corona norvegese	15.069		92	15.161		15	15
Dollaro neozelandese					34		34
Peso filippino					68	1	69
Zloty polacco	35.602		170	35.772		62	62
Rublo russo	1.229.658		42.196	1.271.854			
Corona svedese	279.546		14.769	294.315		71	71
Dollaro di Singapore					31		31

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Nuova lira turca	792.596	1.955.800	2.748.396	19		19
Nuovo dollaro taiwanese	285.003		285.003	33		33
Dollaro statunitense	10.410.042	-5.986.236	4.423.806			
Rand sudafricano	2.802.588	77.569	2.880.157	29.243	257	29.500
TOTALE	55.165.020	5.303.400	60.468.420	29.740	146.347	176.087

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	3.316.071	266.890	3.722.641	1.362.963
1. Titoli di debito	984.250	275.953	881.335	795.135
2. Titoli di capitale	2.267.640	-15.205	2.604.258	567.828
3. Parti di OICR	64.181	6.142	237.048	
- OICVM	19.661		237.048	
- FIA	44.520	6.142		
B. Strumenti finanziari non quotati			-71.220	2.949
1. Titoli di debito			-5.827	
2. Titoli di capitale			-65.393	2.949
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			-53.728	
- future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-53.728	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-18.070		171.480	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-18.070		171.480	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				
Altre operazioni	2.676		5.076	
- future				
- opzioni	2.676		5.076	
- swap				

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-363.058	41.027
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	284.251	-23.443

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-142
- c/c denominati in Real brasiliano	-12
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-687
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-537
- c/c denominati in Euro	-12.645
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-385
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-565
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-201
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-142
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-607
- c/c denominati in Ringgit malese	-2
- c/c denominati in Corona norvegese	-229
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-10
- c/c denominati in Zloty polacco	-63
- c/c denominati in Corona svedese	-1.771
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-206
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-1.275
- c/c denominati in Rand sudafricano	-788
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-20.272

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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	1.174	2,23						
1) Provvigioni di gestione	A2	23	0,99						
1) Provvigioni di gestione	Q2	7	0,98						
- provvigioni di base	A1	1.174	2,23						
- provvigioni di base	A2	23	0,99						
- provvigioni di base	Q2	7	0,98						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	44	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	2	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	2	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,00						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,01						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- commissioni di Equita	Q2	-	0,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.228	2,32						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	25	1,08						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	8	1,09						
8) Provvigioni di incentivo	A1								
8) Provvigioni di incentivo	A2								
8) Provvigioni di incentivo	Q2								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		41		0,06					
- su titoli di debito									
- su derivati		1							
- su OICR									

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		20			6,54			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	9	0,02					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,01					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.297	2,34					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	27	1,09					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	9	1,29					

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	690
- C/C in divisa Euro	563
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	63
- C/C in divisa Dollaro Australiano	29
- C/C in divisa Corona Svedese	13
- C/C in divisa Franco Svizzero	10
- C/C in divisa Sterlina Britannica	6
- C/C in divisa Yen Giapponese	2
- C/C in divisa Corona Norvegese	2
- C/C in divisa Corona Danese	1
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
Altri ricavi	18.762
- Sopravvenienze attive	18.064
- Ricavi vari	698
Altri oneri	-61.903
- Commissione su contratti regolati a margine	-767
- Commissione su operatività in titoli	-41.007
- Spese bancarie	-4.570
- Sopravvenienze passive	-8.102
- Spese varie	-7.457
Totale altri ricavi ed oneri	-42.451

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-9.872
di cui classe A1	-9.350
di cui classe A2	-451
di cui classe Q2	-71
Totale imposte	-9.872

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Parte D – Altre informazioni

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	7
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	7
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	7
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	7
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	7
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	2
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	1
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	1
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	3
Opzione	CALL USH	US 210316	USD	
Opzione	CALL USZ	US 201216	USD	3

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	USD	375.000	1	0,59
DIVISA A TERMINE	V	JPY	325.000.000	1	4,83
DIVISA A TERMINE	V	USD	7.100.000	2	5,54

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	AUD	436.000	1	0,46
DIVISA A TERMINE	A	GBP	250.000	1	0,54
DIVISA A TERMINE	A	HKD	608.000	1	0,12
DIVISA A TERMINE	A	JPY	276.000.000	1	3,74
DIVISA A TERMINE	A	USD	15.228.000	5	6,01
DIVISA A TERMINE	V	JPY	454.000.000	3	2,01
DIVISA A TERMINE	V	USD	12.400.000	4	6,04

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	668		668
SIM	43		43
Banche e imprese di investimento estere	31.339		31.339
Altre controparti	9.724		9.724

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 214,78.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20146 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785340 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 129644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70126 Via Abate Gimma 73 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Pinelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulmer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 308 Tel. 0957733311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552488811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010229011 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349757 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570231 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38123 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrinelli 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402486781 - Udine 33100 Via Pascale 43 Tel. 043225789 - Varese 22100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37125 Via Brunica 21/C Tel. 0458663001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393131

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri'.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al +10.22% per la classe A1 e al +11.42% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 9.63%.

La composizione del fondo si è caratterizzata per l'elevata esposizione verso settori e titoli azionari che, oltre ad avere valutazioni attraenti, presentassero potenzialità di miglioramento reddituale non ancora prezzate dal mercato. Il posizionamento del portafoglio nel corso dell'anno è stato improntato alla prudenza, con una quota investita in azioni che nel corso del primo semestre si è attestata nell'intorno del 82% per poi scendere gradualmente fino al 80% alla fine dell'anno.

In considerazione delle *performance* assolute espresse dai mercati azionari e delle relative valutazioni, è stato aumentato il peso sull'area americana dal 27% al 29%, mentre l'esposizione al mercato europeo è stata ridotta dal 34% di inizio anno al 30%, mentre l'area geografica asiatica è stata mantenuta nell'intorno del 23%.

Il risultato positivo della gestione, per quanto concerne l'area nord-americana, è attribuibile a due precise strategie direzionali. Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico, in particolare ai titoli operanti nell'ambito dell'esplorazione e produzione, particolarmente sensibili alle variazioni della quotazione del greggio. Il crollo del prezzo del petrolio avvenuto nel 2015 è proseguito nei primi due mesi dell'anno giungendo a un minimo di 26 dollari per poi risalire rapidamente lungo l'anno e attestarsi a fine dicembre nell'intorno dei 54 dollari. La ripresa del prezzo del greggio è avvenuta sulla scia dei massicci tagli a produzione e investimenti da parte delle aziende americane, nonché dall'accordo raggiunto ad Algeri nel mese di Settembre, formalizzato a Vienna a fine Novembre, dai paesi aderenti al cartello dell'OPEC, in primis Arabia Saudita, e non OPEC, principalmente Russia, in merito a un drastico taglio delle quote di produzione dei singoli produttori. Un secondo asse d'investimento si è concentrato sui titoli del comparto finanziario, in particolare sulle realtà domestiche che hanno beneficiato della crescita dell'economia americana mostrando tassi di crescita degli impieghi impressionanti e un buon recupero di produttività grazie a un miglior controllo dei costi e al rialzo dei tassi d'interesse operato dalla FED a metà Dicembre.

In Europa, nel primo semestre, in un contesto di difficoltà per il settore bancario, originato dai tassi di interesse negativi, dalla severità degli organi regolatori e dal nodo irrisolto dei crediti in sofferenza, specialmente in Italia, si è proceduto ad un ribilanciamento in acquisto delle posizioni esistenti. Successivamente, il peso del settore finanziario italiano è stato incrementato, a seguito di valutazioni rese ancor più sacrificate dai timori circa una possibile instabilità politica derivante da una eventuale vittoria del fronte del no nel referendum costituzionale. Sul settore farmaceutico, si è proceduto ad inizio del secondo semestre ad una marginale riduzione, salvo poi incrementare l'esposizione verso fine anno, in ragione di valutazioni rese più attraenti dalla rotazione settoriale che ne ha penalizzato la *performance*. Il risultato del fondo è stato impattato negativamente dall'andamento poco brillante del settore "telecom", verso il quale è stato tuttavia mantenuto il sovrappeso a fronte di valutazioni che non riflettono il potenziale miglioramento reddituale e i benefici di una strategia volta ad una di convergenza con *business* affini come quello dei media.

In Asia si è continuato a preferire il Giappone, il cui peso è lievemente aumentato sino a raggiungere il 12,3% alla fine dell'anno; sono stati inoltre marginalmente acquistati titoli cinesi quotati ad Hong Kong mentre si è provveduto a prendere profitto su aziende australiane operanti nel settore dei materiali di base. Settorialmente gli investimenti in quest'area sono stati dedicati soprattutto ai settori dell'*information technology*, della finanza, dell'industria strumentale e dei servizi ai consumatori.

Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine anno con una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 13,3%, del 7,1% per lo yen giapponese e dello 0,6% per il franco svizzero e del 2,2% della sterlina. L'esposizione al rand sudafricano è pari a poco più del 1,3%.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2017 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), e dalla politica economica della nuova amministrazione Trump.

Per quanto concerne le aspettative di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2017 la FED ha ribadito con forza che tale politica sarà subordinata al raggiungimento di livelli soddisfacenti e stabili sui parametri di crescita, occupazione e inflazione.

Queste grandezze risentiranno poi del piano economico della nuova amministrazione Trump, con le sue derive protezionistiche, che prevedono l'introduzione di tasse sull'importazione di prodotti e servizi provenienti dall'estero e sostanziosi tagli e agevolazioni fiscali per investimenti in ambito domestico, ma anche con l'attesa manovra fiscale di carattere reflattivo.

In Europa, l'approssimarsi delle elezioni politiche di tre Stati importanti, come la Germania, la Francia e l'Olanda, condiziona l'andamento dei mercati azionari europei nel 2017. L'incertezza politica alimentata dal crescente consenso nei confronti dei partiti populistici potrebbe contribuire infatti ad accentuare le fasi di volatilità, minando la debole fiducia degli investitori. Sarà inoltre importante verificare l'evolversi del quadro macroeconomico e la capacità politica di irrobustire la fragile crescita economica osservata nella parte finale del 2016, con un programma di riforme che sia più incisivo rispetto al passato.

Cruciale sarà inoltre il ruolo della Banca Centrale Europea, da un lato per la prosecuzione di una politica monetaria accomodante, con i tassi di interesse ai minimi storici, dall'altro nel processo di graduale riduzione dell'acquisto di titoli di stato. A tal proposito l'eventuale conferma delle pressioni inflazionistiche, sostenute dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dalla possibile politica fiscale reflattiva in USA, potrebbe condizionare le decisioni da parte della BCE, le cui scelte sono ufficialmente legate al raggiungimento del target di inflazione del 2%.

Il mercato azionario giapponese rimane assai dipendente dalle fluttuazioni del tasso di cambio dollaro/yen, variabile la cui evoluzione nel breve periodo è di difficile previsione. Tuttavia i fondamentali di crescita aziendali di lungo periodo rimangono solidi e sottostimati dal mercato. Prevarrà, di contro, un posizionamento cauto verso i mercati emergenti le cui alte valutazioni già scontano una ripresa economica che si deve ancora materializzare.

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	60.335.881	90,52	30.792.178	87,81
A1. Titoli di debito	6.582.299	9,88	1.898.701	5,42
A1.1 titoli di Stato	4.570.972	6,86	1.010.992	2,89
A1.2 altri	2.011.327	3,02	887.709	2,53
A2. Titoli di capitale	50.686.174	76,04	27.382.163	78,08
A3. Parti di OICR	3.067.408	4,60	1.511.314	4,31
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	46.464	0,07	90.940	0,26
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	46.464	0,07	90.940	0,26
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			107.186	0,31
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			107.186	0,31
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.913.916	7,37	2.765.302	7,89
F1. Liquidità disponibile	5.003.611	7,51	2.845.120	8,11
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.482.873	32,23	14.201.419	40,50
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.572.568	-32,37	-14.281.237	-40,72
G. ALTRE ATTIVITA'	1.359.192	2,04	1.307.731	3,73
G1. Ratei attivi	878.514	1,32	519.731	1,48
G2. Risparmio di imposta	441.936	0,66	760.705	2,17
G3. Altre	38.742	0,06	27.295	0,08
TOTALE ATTIVITA'	66.655.453	100,00	35.063.337	100,00

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	50.497	124.932
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	11.358	3.782
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	11.358	3.782
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	231.501	77.519
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	219.883	68.736
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.618	8.783
TOTALE PASSIVITA'	293.356	206.233
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	66.362.097	34.857.104
A1 Numero delle quote in circolazione	3.920.589,264	2.729.361,931
A2 Numero delle quote in circolazione	1.177.424,177	253.515,449
Q2 Numero delle quote in circolazione	513	723
A1 Valore complessivo netto della classe	50.247.152	31.735.658
A2 Valore complessivo netto della classe	16.108.244	3.112.966
Q2 Valore complessivo netto della classe	6.701	8.480
A1 Valore unitario delle quote	12,816	11,628
A2 Valore unitario delle quote	13,681	12,279
Q2 Valore unitario delle quote	13,063	11,728

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	2.081.215,858
Quote rimborsate	889.988,525
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.168.973,281
Quote rimborsate	245.064,553
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	155,000
Quote rimborsate	365,000

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	207.555	189.375
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.041.125	591.467
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	267.002	18.707
A2.2 Titoli di capitale	3.963.727	1.953.376
A2.3 Parti di OICR	74.413	-14.154
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	239.562	-428.076
A3.2 Titoli di capitale	4.042.741	-450.825
A3.3 Parti di OICR	575.993	-104.832
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-29.367
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	10.412.118	1.725.671
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-1	-1.207
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-85.576	-71.757
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-85.577	-72.964
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	168.944	101.069
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-684.869	-225.442
E1.2 Risultati non realizzati	101.290	-184.329
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-308.825
E2.2 Risultati non realizzati		-84.579
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-85.238	39.146
E3.2 Risultati non realizzati	-65.849	2.595
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	9.760.819	992.342
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-17.690	-6.866
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	9.743.129	985.476
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.548.934	-1.363.259
di cui classe A1	-1.349.465	-1.292.936
di cui classe A2	-199.360	-70.267
di cui classe Q2	-109	-55
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-46.572	-36.251
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.279	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.190	-7.333
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	382	666
I2. ALTRI RICAVI	19.903	7.187
I3. ALTRI ONERI	-111.919	-63.056
Risultato della gestione prima delle imposte	8.042.520	-480.043
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-16.523	-9.989
di cui classe A1	-13.581	-9.190
di cui classe A2	-2.940	-798
di cui classe Q2	-2	-1
Utile/perdita dell'esercizio	8.025.997	-490.032
di cui classe A1	6.083.502	-503.708
di cui classe A2	1.941.936	14.897
di cui classe Q2	559	-1.221

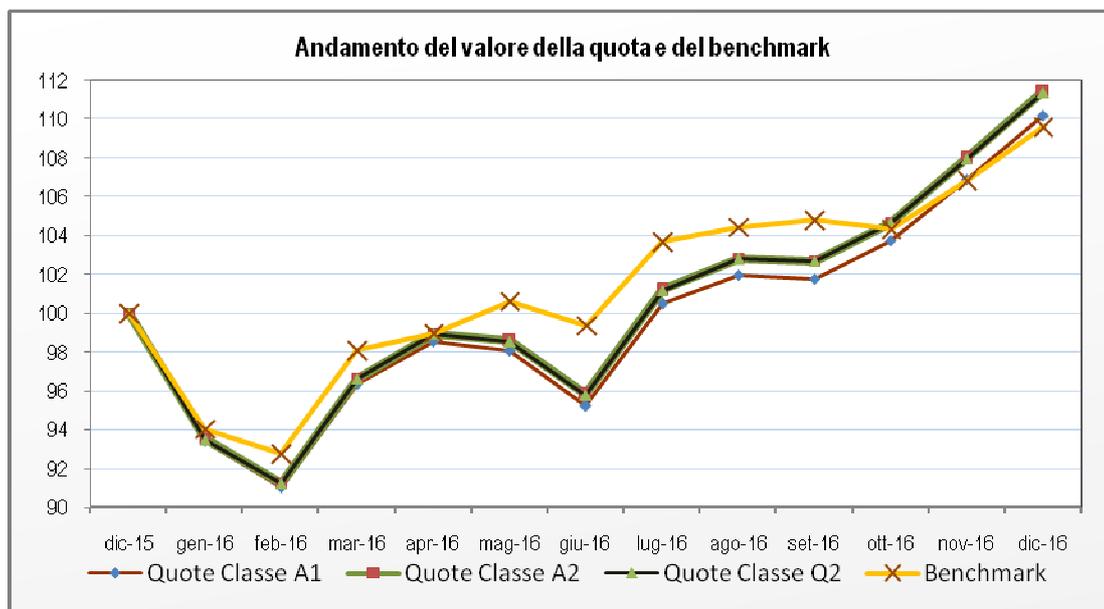
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

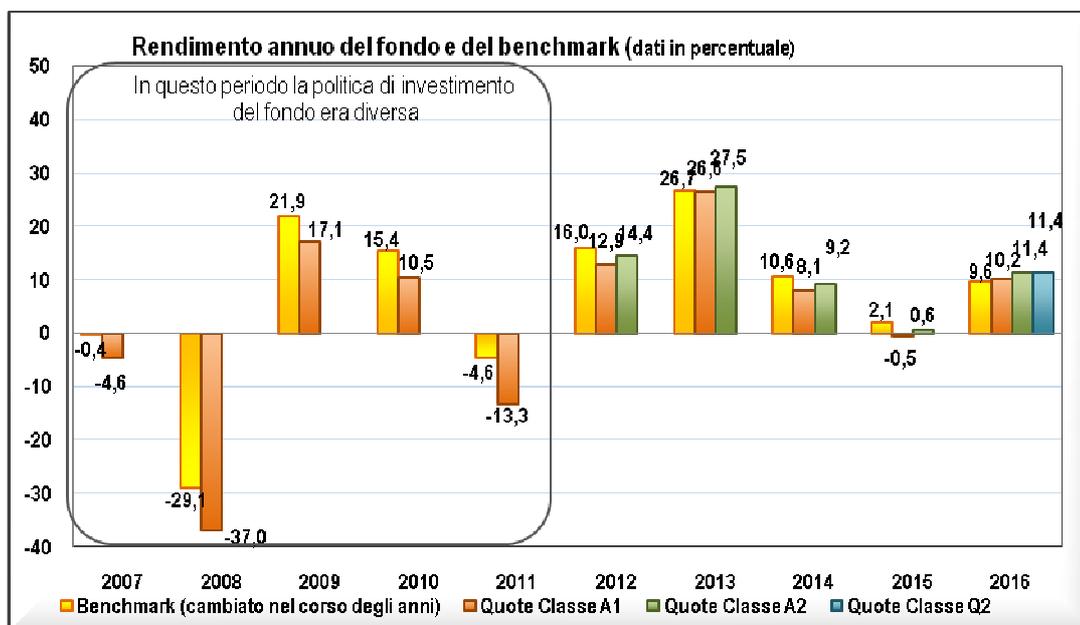
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	11,628	12,279	11,728	209,2614
Valore alla fine dell'esercizio	12,816	13,681	13,063	229,4224
Valore minimo	9,749	10,311	9,847	182,94
Valore massimo	12,958	13,828	13,203	230,71
Performance nell'esercizio	10,22%	11,42%	11,38%	9,63%

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2016	2015	2014
Quota Classe A1	5,73%	5,38%	4,12%
Quota Classe A2	5,72%	5,37%	4,08%
Quota Classe Q2	5,71%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	14,70%	14,69%	14,69%	12,42%
Sharpe ratio	0,77	0,85	0,85	0,86

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 15 aprile 2016 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un errato calcolo delle commissioni di performance. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		17.958.317		29,74
ITALIA	3.005.706	5.815.734		14,61
GIAPPONE		8.179.481		13,55
ALTRI PAESI			3.067.408	5,08
FRANCIA		2.969.880		4,92
REGNO UNITO		2.542.831		4,21
SVIZZERA		1.786.826		2,96
PAESI BASSI O OLANDA		1.480.942		2,45
BRASILE	620.713	710.302		2,20
GERMANIA		1.253.118		2,08
FINLANDIA		915.169		1,52
RUSSIA	393.052	502.649		1,48
REPUBBLICA SUDAFRICANA	542.463	347.490		1,47
CINA REPUBBLICA POPOLARE		822.331		1,36
MESSICO	757.409	129		1,25
GRECIA		747.169		1,24

AcomeA GLOBALE

HONG KONG		736.545		1,22
LUSSEMBURGO	710.138			1,18
SVEZIA		647.446		1,07
BELGIO		628.633		1,04
AUSTRALIA		578.459		0,96
TAIWAN		349.578		0,58
AUSTRIA		305.491		0,51
BERMUDA		274.115		0,45
COREA DEL SUD		261.675		0,43
DANIMARCA		202.845		0,34
RWANDA	188.566			0,31
ANGOLA	183.837			0,30
SPAGNA		155.352		0,26
PORTOGALLO		114.913		0,19
UNGHERIA		104.803		0,17
TURCHIA	97.721			0,16
MALAYSIA		89.253		0,15
EGITTO	82.694			0,14
VIRGIN ISLANDS (BRITISH)		69.720		0,12
CANADA		66.466		0,11
POLONIA		59.337		0,10
IRLANDA		55.639		0,09
TOTALE	6.582.299	50.732.638	3.067.408	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI	48.000	7.692.960		12,82
ELETTRONICO		7.214.417		11,95
CHIMICO		5.901.087		9,77
STATO	5.824.161			9,65
DIVERSI		5.623.395		9,31
BANCARIO	710.138	4.871.258		9,24
FINANZIARIO		1.917.303	3.067.408	8,26
MINERALE E METALLURGICO		4.471.034		7,40
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.151.914		6,88
COMMERCIO		3.308.453		5,48
ASSICURATIVO		2.120.262		3,51
ALIMENTARE E AGRICOLO		1.529.196		2,53
CEMENTIFERO		527.513		0,87
TESSILE		408.349		0,68
CARTARIO ED EDITORIALE		400.733		0,66
IMMOBILIARE EDILIZIO		387.623		0,64
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		107.185		0,18
AGRARIO		99.956		0,17
TOTALE	6.582.299	50.732.638	3.067.408	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA PAESI EMERGEN	403.606,3220000	7,600000	1	3.067.408	4,60
BOTS ZC 05/17	3.000.000,0000000	100,100000	1	3.005.704	4,51
TELECOM ITALIA RSP	1.050.000,0000000	0,687000	1	721.350	1,08
FIAT CHRYSLER AUTOMO	75.000,0000000	8,665000	1	649.875	0,98
GENERAL ELECTRIC CO	21.000,0000000	31,600000	1,054750	629.154	0,94
UNIPOLSAI	290.000,0000000	2,030000	1	588.700	0,88
BNTNF 10 01/25	2.009,0000000	978,629000	3,432890	572.713	0,86
NOKIA OYJ	120.000,0000000	4,588000	1	550.560	0,83
SAGB 6.5 02/41	10.990.000,0000000	71,195000	14,423710	542.463	0,81
MBONO 6.5 06/21	107.800,0000000	97,495000	21,729430	483.674	0,73
GLAXOSMITHKLINE PLC	25.000,0000000	15,620000	0,853600	457.474	0,69
NOVARTIS AG REG	6.450,0000000	74,100000	1,072000	445.846	0,67
FERRARI NV	8.000,0000000	55,300000	1	442.400	0,66
ABBOTT LABORATORIES	12.000,0000000	38,410000	1,054750	436.995	0,66
ORANGE	29.819,0000000	14,435000	1	430.437	0,65
INTEL CORP	12.500,0000000	36,270000	1,054750	429.841	0,64
MEDIOBANCA SPA	54.000,0000000	7,755000	1	418.770	0,63
BRISTOL MYERS SQUIBB	7.500,0000000	58,440000	1,054750	415.549	0,62
TARGET CORP	6.000,0000000	72,230000	1,054750	410.884	0,62
SVB FINANCIAL	2.500,0000000	171,660000	1,054750	406.874	0,61
AT+T INC	10.000,0000000	42,530000	1,054750	403.224	0,60
KONINKLIJKE KPN NV	142.000,0000000	2,814000	1	399.588	0,60
EIB 9.25 07/18	1.500.000,0000000	97,880000	3,710190	395.721	0,59
MERCK + CO. INC.	7.000,0000000	58,870000	1,054750	390.699	0,59
WEATHERFORD INT PLC	81.500,0000000	4,990000	1,054750	385.575	0,58
ELI LILLY + CO	5.500,0000000	73,550000	1,054750	383.527	0,57
VIVENDI	20.500,0000000	18,055000	1	370.128	0,56
AGFA GEVAERT NV	100.000,0000000	3,673000	1	367.300	0,55
PEPSICO INC	3.550,0000000	104,630000	1,054750	352.156	0,53
LEONARDO SPA	26.000,0000000	13,340000	1	346.840	0,52
ERICSSON LM B SHS	60.000,0000000	53,500000	9,581980	335.004	0,50
MAXIM INTEGRATED PR	9.000,0000000	38,570000	1,054750	329.111	0,49
ALSTOM	12.500,0000000	26,175000	1	327.188	0,49
BIOGEN INC	1.200,0000000	283,580000	1,054750	322.632	0,48
ASSICURAZIONI GENERA	22.800,0000000	14,120000	1	321.936	0,48
TECHNICOLOR REGR	62.500,0000000	5,140000	1	321.250	0,48
ADVANTEST CORP	19.400,0000000	1.968,000000	123,020760	310.348	0,47
NOMURA HOLDINGS INC	54.000,0000000	689,100000	123,020760	302.481	0,45
ANADARKO PETROLEUM C	4.500,0000000	69,730000	1,054750	297.497	0,45
ALPHABET INC CL C	400,0000000	771,820000	1,054750	292.703	0,44
EXXON MOBIL CORP	3.400,0000000	90,260000	1,054750	290.954	0,44
PEUGEOT SA	18.733,0000000	15,495000	1	290.268	0,44
DOVER CORP	4.000,0000000	74,930000	1,054750	284.162	0,43
CITIGROUP INC	5.000,0000000	59,430000	1,054750	281.726	0,42
CELGENE CORP	2.500,0000000	115,750000	1,054750	274.354	0,41
MBONO 7.75 11/42	60.000,0000000	99,135000	21,729430	273.735	0,41
INTL BUSINESS MACHIN	1.700,0000000	165,990000	1,054750	267.535	0,40
ZIONS BANCORPORATION	6.500,0000000	43,040000	1,054750	265.238	0,40
MITSUBISHI UFJ FINAN	44.200,0000000	720,200000	123,020760	258.760	0,39
COMERICA INC	4.000,0000000	68,110000	1,054750	258.298	0,39
Totale				24.806.609	37,22
Altri strumenti finanziari				35.575.736	53,37
Totale strumenti finanziari				60.382.345	90,59

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.005.704	710.138	855.130	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				2.011.327
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	5.010.590	12.100.069	28.125.785	3.283.177
- con voto limitato				
- altri	764.921	83.462	699.366	618.804
Parti di OICR:				
- OICVM				3.067.408
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	8.781.215	12.893.669	29.680.281	8.980.716
- in percentuale del totale delle attività	13,17	19,34	44,54	13,47

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.544.287	13.299.532	30.370.057	4.122.005
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.544.287	13.299.532	30.370.057	4.122.005
- in percentuale del totale delle attività	18,82	19,95	45,57	6,18

(*) altri mercati di quotazione: RIO DE JANEIRO, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	4.407.541	692.377
- altri	1.515.483	1.053.613
Titoli di capitale	56.822.939	41.526.750
Parti di OICR	1.415.000	509.312
Totale	64.160.963	43.782.052

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESI 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	37.727 2.497	38	6.202	
Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	40.224 0,06	38	6.202 0,01	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	53.291	10.836
Parti di OICR		
Totale	53.291	10.836

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	3.005.704	48.000	
Peso messicano		59.768	757.410
Rand sudafricano		63.204	601.070
Nuova lira turca		395.722	230.559
Real brasiliano			572.713
Dollaro statunitense			455.097
Rublo russo	241.574		151.478

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	5.003.611
- Liquidità disponibile in euro	3.094.066
- Liquidità disponibile in divisa estere	1.909.545
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.482.873
- Vend/Acq di divisa estera a termine	21.482.873
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.572.568
- Acquisti di strumenti finanziari	-6.635
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-21.565.933
Totale posizione netta di liquidità	4.913.916

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	878.514
- Su liquidità disponibile	6
- Su titoli di debito	878.508
Risparmio di imposta	441.936
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	441.936
Altre	38.742
- Dividendi da incassare	38.742
Totale altre attività	1.359.192

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	50.497

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 GLOBALE

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		11.358
- rimborsi	01/02/17	11.358
Totale debiti verso i partecipanti		11.358

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	219.883
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	4.563
- Provvigioni di gestione	98.566
- Ratei passivi su finanziamenti	1.644
- Provvigioni di incentivo	115.110
Altre	11.618
- Società di revisione	6.803
- Commissioni di raccolta ordine	3
- Altre	2
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	231.501

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 10.392,356 pari allo 0,265% del totale per la Classe A1
- n. 988.180,714 pari allo 83,927% del totale per la Classe A2
- n. 513,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 11.517,633 pari allo 0,293% del totale per la Classe A1
- n. 8.235,036 pari allo 0,699% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		31.735.658	35.385.751	26.320.216
incrementi	a) sottoscrizioni:	22.673.572	14.979.536	12.784.676
	- sottoscrizioni singole	22.673.572	14.979.536	12.784.676
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.083.485		2.377.367
decrementi	a) rimborsi:	10.245.563	18.125.921	6.096.508
	- riscatti	10.245.563	18.125.921	6.096.508
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		503.708	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		50.247.152	31.735.658	35.385.751

AcomeA GLOBALE

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		3.112.966	3.357.221	3.039.132
incrementi	a) sottoscrizioni:	14.029.238	2.173.499	5.096.573
	- sottoscrizioni singole	14.029.238	2.173.499	5.096.573
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.941.955	14.897	294.127
decrementi	a) rimborsi:	2.975.915	2.432.651	5.072.611
	- riscatti	2.975.915	2.432.651	5.072.611
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		16.108.244	3.112.966	3.357.221

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		8.480		
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.863	9.701	
	- sottoscrizioni singole	1.863	9.701	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	557		
decrementi	a) rimborsi:	4.199		
	- riscatti	4.199		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.221	
Patrimonio netto a fine periodo		6.701	8.480	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

AcomeA GLOBALE

- 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	3.761	0,01
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.

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

	ACOMEA SGR SPA
Strumenti finanziari detenuti (Incidenza % sul portafoglio)	3.067.408 5,08
Strumenti finanziari derivati	
Depositi bancari	
Altre attività	
Finanziamenti ricevuti	
Altre passività	
Garanzie e impegni	

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	578.459			578.459	19.514	26	19.540
Real brasiliano	969.981		193	970.174	85	2	87
Dollaro canadese					32		32
Franco svizzero	1.182.650		-748.296	434.354		57	57
Corona ceca					31		31
Corona danese	202.845		78	202.923		84	84
Euro	21.034.689		22.163.019	43.197.708		241.667	241.667
Sterlina Gran Bretagna	2.260.403		-806.226	1.454.177		183	183
Dollaro di Hong Kong	1.487.565		64	1.487.629			
Fiorino ungherese	104.803		3.124	107.927			
Rupia indonesiana					76	2	78
Nuovo siclo israeliano					33		33
Yen giapponese	8.179.481		-3.711.931	4.467.550		220	220
Won sudcoreano	261.675			261.675	33		33
Peso messicano	817.306		31.640	848.946			
Ringgit malese	89.253			89.253	230	41	271
Naira nigeriana					7		7
Corona norvegese	43.989		62	44.051		41	41
Dollaro neozelandese					34		34
Peso filippino					68	1	69

AcomeA GLOBALE

Zloty polacco	59.336	1	59.337		103	103
Rublo russo	589.931	14.558	604.489			
Corona svedese	599.522	11.895	611.417		140	140
Dollaro di Singapore				31		31
Nuova lira turca	626.280	849.016	1.475.296	14		14
Nuovo dollaro taiwanese	349.578		349.578	33		33
Dollaro statunitense	20.035.612	-11.550.769	8.484.843			
Rand sudafricano	908.987	16.680	925.667	30.276	292	30.568
TOTALE	60.382.345	6.273.108	66.655.453	50.497	242.859	293.356

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	4.305.142	225.006	4.858.296	1.193.980
1. Titoli di debito	267.002	100.319	239.562	145.187
2. Titoli di capitale	3.963.727	124.687	4.042.741	1.048.793
3. Parti di OICR	74.413		575.993	
- OICVM	74.413		575.993	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-1		-85.576	3.472
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1		-85.576	3.472
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			168.944	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			168.944	
- 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 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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-684.869	101.290
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	-85.238	-65.849

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-44
- c/c denominati in Real brasiliano	-12
- c/c denominati in Dollaro canadese	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-787
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-721
- c/c denominati in Euro	-6.679
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1.310
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-213
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-132
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-244
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-944
- c/c denominati in Ringgit malese	-1.536
- c/c denominati in Corona norvegese	-645
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-10
- c/c denominati in Zloty polacco	-104
- c/c denominati in Corona svedese	-3.381
- c/c denominati in Dollaro di Singapore	-1
- c/c denominati in Nuova lira turca	-200
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-148
- c/c denominati in Rand sudafricano	-575
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-17.690

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	995	2,21						
1) Provvigioni di gestione	A2	95	0,96						
1) Provvigioni di gestione	Q2	-	0,96						
- provvigioni di base	A1	995	2,21						
- provvigioni di base	A2	95	0,96						
- provvigioni di base	Q2	-	0,96						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	38	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	8	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	-	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,00						
- commissioni di Equita	Q2	-	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.044	2,31						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	105	1,06						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	-	1,08						
8) Provvigioni di incentivo	A1	354	0,78						
8) Provvigioni di incentivo	A2	104	1,05						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,90						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		71		0,08					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
- su OICR									

AcomeA GLOBALE

10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		18			6,50			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	14	0,03					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	3	0,03					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,03					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.490	3,30					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	224	2,14					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	-	2,01					

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	382
- C/C in divisa Euro	180
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	101
- C/C in divisa Dollaro Australiano	37
- C/C in divisa Corona Svedese	27
- C/C in divisa Ringgit Malesia	13
- C/C in divisa Sterlina Britannica	7
- C/C in divisa Corona Norvegese	5
- C/C in divisa Yen Giapponese	4
- C/C in divisa Franco Svizzero	3
- C/C in divisa Corona Danese	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
- C/C in divisa Fiorino Ungherese	1
Altri ricavi	19.903
- Sopravvenienze attive	19.455
- Ricavi vari	448
Altri oneri	-111.919
- Commissione su contratti regolati a margine	-575
- Commissione su operatività in titoli	-70.838
- Spese bancarie	-19.477
- Sopravvenienze passive	-13.091
- Spese varie	-7.938
Totale altri ricavi ed oneri	-91.634

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-16.523
di cui classe A1	-13.581
di cui classe A2	-2.940
di cui classe Q2	-2
Totale imposte	-16.523

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	20
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	9
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	9
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	9
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	4
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	2

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	CHF	800.000	1	1,12
DIVISA A TERMINE	A	GBP	185.000	1	0,37
DIVISA A TERMINE	A	USD	500.000	1	0,80
DIVISA A TERMINE	V	CHF	1.600.000	2	1,25
DIVISA A TERMINE	V	GBP	885.000	4	0,42
DIVISA A TERMINE	V	JPY	596.000.000	1	9,06
DIVISA A TERMINE	V	USD	13.500.000	2	10,74

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	AUD	390.000	1	0,47
DIVISA A TERMINE	A	CHF	1.205.000	3	0,69
DIVISA A TERMINE	A	GBP	1.070.000	4	0,62
DIVISA A TERMINE	A	HKD	349.000	1	0,07
DIVISA A TERMINE	A	JPY	572.000.000	1	7,99
DIVISA A TERMINE	A	USD	28.550.000	5	10,57
DIVISA A TERMINE	V	CHF	945.000	3	0,53
DIVISA A TERMINE	V	GBP	2.225.000	3	1,77
DIVISA A TERMINE	V	JPY	760.000.000	3	3,56
DIVISA A TERMINE	V	USD	22.450.000	5	8,51

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	1.194		1.194
SIM	80		80
Banche e imprese di investimento estere	55.030		55.030
Altre controparti	15.109		15.109

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 105,57.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.L.GS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.L.GS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA GLOBALE"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02770751 Fax 0277075240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 02676860155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0714112111 - Bari 70122 Via Abate Giustiniano 75 Tel. 0805649011 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25103 Via Borgo Pietro Wahrer 27 Tel. 0303897501 - Catania 95129 Corso Italia 305 Tel. 0952237311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482812 - Genova 16121 Piazza Piccopietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349717 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66107 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0851717111 - Roma 00154 Largo Paschetti 29 Tel. 065790251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011355771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461837004 - Treviso 31100 Viale Bellandi 99 Tel. 0422696911 - Trieste 34105 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Pozzolle 43 Tel. 043225789 - Varese 31100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332283039 - Verona 37135 Via Brunica 21/C Tel. 045828000 - Vicenza 36100 Piazza Fontanaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri'.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al 25,06% per la classe A1 e pari al 26,25% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 17,98%.

Superate le prime difficili settimane in cui i corsi azionari emergenti non sono risultati immuni dalla negatività che ha caratterizzato le principali borse internazionali, la maggioranza dei mercati ha gradualmente recuperato le perdite, chiudendo l'anno in territorio positivo.

L'ottimismo del mercato va ricondotto, in parte, all'importante ripresa dei prezzi delle materie prime e del petrolio, su cui molte economie emergenti fanno ancora affidamento. I segnali di stabilizzazione della crescita cinese hanno, inoltre, contribuito ad aumentare la fiducia degli investitori nonostante la crescita degli utili sia stata, generalmente, bassa.

Parte dei guadagni sono stati erosi, tuttavia, nella parte finale dell'anno, sulla scia delle elezioni presidenziali americane che hanno portato nuove incertezze sui rapporti commerciali tra gli Stati Uniti e i paesi in via di sviluppo.

L'andamento dei singoli mercati in valuta locale è stato molto disomogeneo e condizionato da variabili geopolitiche specifiche. Il Brasile (+38,9%), la Russia (+26,7%) e la Thailandia (+19,8%) sono state le borse che si sono più distinte in positivo. Al contrario il Sud Africa (0%), la Cina (-12,3%) e la Malesia (-3%) non hanno beneficiato del favorevole andamento dei mercati.

Anche l'indice rappresentativo dei titoli cinesi quotati ad Hong Kong, pur avendo colmato gran parte delle perdite, ha registrato nell'anno solare una perdita del 1,29%.

Sul fronte valutario le valute più legate al ciclo delle materie prime si sono notevolmente apprezzate nei confronti dell'euro. Tra queste si segnalano il real brasiliano (+26%), il rublo russo (+24,1%) e il rand sudafricano (+16,4%). Diversamente il peso messicano (-14%) è stato sotto pressione a causa delle incertezze sulla relazione tra il paese e l'amministrazione Trump mentre la lira turca si è svalutata del 14,4% sui tumulti politici del paese.

Il fondo ha ridotto la sua esposizione azionaria, portandola all'88,8% circa rispetto all'94% d'inizio anno. In particolare si è proceduto a prese di profitto su selezionati titoli sud africani (-2,62%), australiani (-1,85%) e russi (-0,6%). Sono stati inoltre incrementati gli investimenti in Brasile (+2,3%) e marginalmente a Taiwan (+0,67%).

A livello settoriale le vendite sono state invece principalmente concentrate nei settori materiali di base (-3,86%) e telecomunicazioni (-1,86%), mentre il settore industriale è stato incrementato dello 0,5%.

La sovra-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata dovuta all'allocazione geografica e settoriale. Sono stati premianti i sovrappesi di Brasile, Russia e del settore dei materiali di base. Di contro l'esposizione valutaria ha dato un contributo negativo.

La Cina risulta, a fine 2016, il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 31% del fondo, seguita dall'Australia (8,77%), dal Brasile (+8,72%), da Taiwan (8,21%), dalla Corea del Sud (7,58%), e dalla Grecia (7%).

In sottopeso sono invece rimasti l'India (0%), il Messico (0,4%) e il Sud Africa (4%).

I settori più rappresentati sono: il tecnologico (10,7%), i beni strumentali per l'industria (12,5%), i materiali di base (11,8%) e i servizi ai consumatori (12,6%). È stato mantenuto il sottopeso nel settore energetico e in quello dei consumi non ciclici.

Le strategie di copertura valutaria non hanno subito rilevanti modifiche: sono state mantenute le coperture sul dollaro di Hong Kong (al 40%) e sul dollaro australiano (70%).

Circa il 9,7% del fondo è investito in obbligazioni governative in valuta locale emesse da Russia, Sud Africa, Brasile, Messico e Turchia che offrono rendimenti particolarmente elevati, nonostante i relativi conti pubblici non presentino criticità particolari.

PROSPETTIVE

Il posizionamento del fondo per il 2017 si manterrà cauto. Buona parte dei mercati emergenti tratta a valori vicini ai massimi storici con valutazioni che nel corso dell'anno sono diventate più impegnative. La buona performance del 2016 è stata, infatti, principalmente dovuta a una espansione dei multipli di mercato con gli utili aziendali, se espressi in dollari, cresciuti di appena l'8,7%.

Il quadro macroeconomico mostra ancora un rallentamento nelle economie di questi paesi che hanno progredito del 3.7% nel 2016 a fronte di un +4.6% nel 2015 e di un +5% nel 2013.

Sebbene si intravedano i primi segnali di stabilizzazione della crescita, il mercato sembra già riflettere nelle valutazioni parte di una ripresa economica che non si è ancora materializzata.

In aggiunta, l'incertezza sulle politiche commerciali americane nei confronti dei paesi in via di sviluppo e i rischi derivanti da un marcato rialzo dei tassi americani potrebbero rappresentare fattori di vulnerabilità non ancora riflessi nelle valutazioni di borsa.

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.511.661	94,99	12.510.487	93,50
A1. Titoli di debito	2.225.370	7,68	1.109.927	8,30
A1.1 titoli di Stato	674.242	2,33	326.258	2,44
A1.2 altri	1.551.128	5,35	783.669	5,86
A2. Titoli di capitale	25.255.543	87,20	11.370.174	84,97
A3. Parti di OICR	30.748	0,11	30.386	0,23
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	137.937	0,48	313.019	2,34
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	137.937	0,48	313.019	2,34
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	515.725	1,78	2.979	0,10
F1. Liquidità disponibile	638.450	2,20	47.863	0,36
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.888.739	41,05	2.607.307	19,50
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.011.464	-41,47	-2.652.191	-19,76
G. ALTRE ATTIVITA'	797.760	2,75	543.162	4,06
G1. Ratei attivi	572.916	1,98	281.796	2,10
G2. Risparmio di imposta	215.912	0,74	257.828	1,93
G3. Altre	8.932	0,03	3.538	0,03
TOTALE ATTIVITA'	28.963.083	100,00	13.369.647	100,00

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	267.797	889.516
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		7.003
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		7.003
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	53.582	27.803
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.526	20.412
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.056	7.391
TOTALE PASSIVITA'	321.379	924.322
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	28.641.704	12.445.325
A1 Numero delle quote in circolazione	3.169.458,497	1.628.469,315
A2 Numero delle quote in circolazione	762.612,380	503.478,397
Q2 Numero delle quote in circolazione	1.979,000	5.766,000
A1 Valore complessivo netto della classe	22.825.619	9.378.121
A2 Valore complessivo netto della classe	5.801.780	3.034.130
Q2 Valore complessivo netto della classe	14.305	33.074
A1 Valore unitario delle quote	7,202	5,759
A2 Valore unitario delle quote	7,608	6,026
Q2 Valore unitario delle quote	7,228	5,736

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	2.878.847,790
Quote rimborsate	1.337.858,608
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	422.859,766
Quote rimborsate	163.725,783
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	207,000
Quote rimborsate	3.994,000

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	160.355	126.241
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	638.678	247.400
A1.3 Proventi su parti di OICR	14.477	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	259.354	75.648
A2.2 Titoli di capitale	3.872.084	1.065.636
A2.3 Parti di OICR	173.691	18.003
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	430.703	-364.372
A3.2 Titoli di capitale	3.483.790	-1.660.744
A3.3 Parti di OICR	362	-39
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	9.033.494	-492.227
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-265.989	-58.537
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-265.989	-58.537
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-180.114	-32.845
E1.2 Risultati non realizzati	-77.841	-44.895
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-63.444
E2.2 Risultati non realizzati		-1.891
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	64.443	-5.218
E3.2 Risultati non realizzati	-854	-1.617
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	8.573.139	-700.674
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.830	-17.295
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.560.309	-717.969
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-813.128	-250.035
di cui classe A1	-706.523	-221.130
di cui classe A2	-105.845	-28.531
di cui classe Q2	-760	-374
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-22.184	-12.079
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.279	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.630	-5.940
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	139	692
I2. ALTRI RICAVI	16.904	6.985
I3. ALTRI ONERI	-63.066	-46.006
Risultato della gestione prima delle imposte	7.668.065	-1.027.825
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-7.892	-9.602
di cui classe A1	-6.657	-7.542
di cui classe A2	-1.225	-2.051
di cui classe Q2	-10	-9
Utile/perdita dell'esercizio	7.660.173	-1.037.427
di cui classe A1	6.413.402	-747.147
di cui classe A2	1.237.551	-282.513
di cui classe Q2	9.220	-7.767

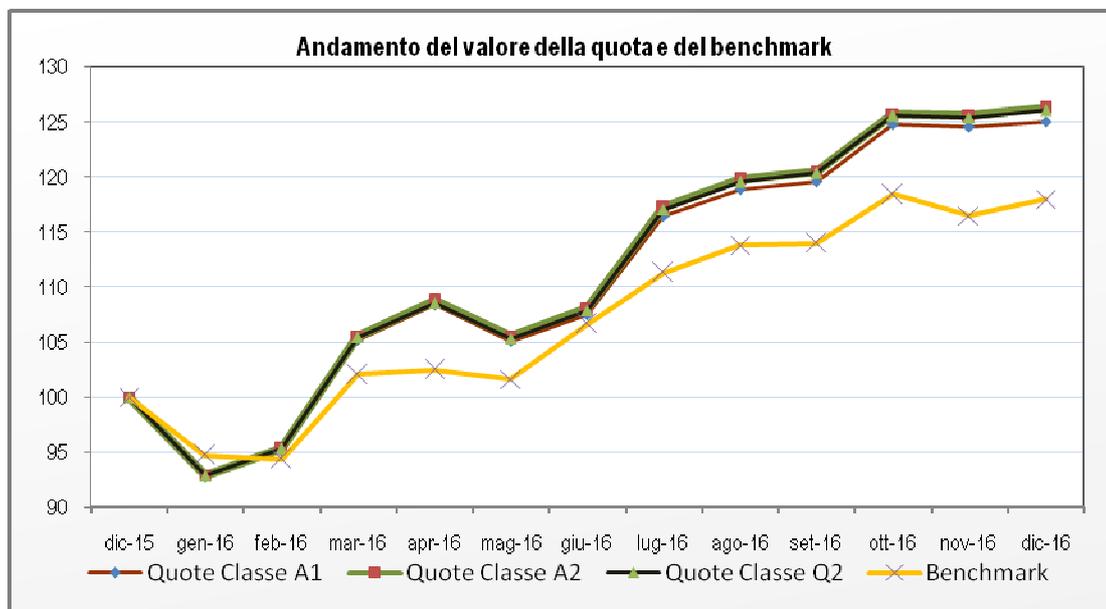
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

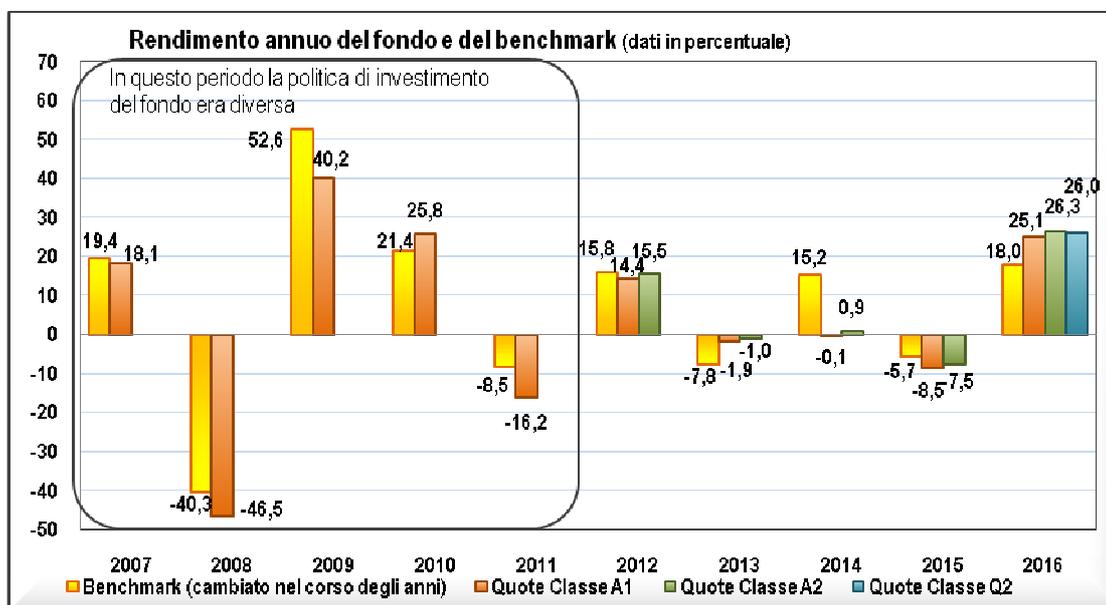
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,759	6,026	5,736	569,0802
Valore alla fine dell'esercizio	7,202	7,608	7,228	671,4249
Valore minimo	4,985	5,22	4,969	493,57
Valore massimo	7,407	7,81	7,421	688,70
Performance nell'esercizio	25,06%	26,25%	26,01%	17,98%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	7,35%	9,26%	5,69%
Quota Classe A2	7,33%	9,27%	5,67%
Quota Classe Q2	7,32%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	16,51%	16,50%	16,50%	18,08%
Sharpe ratio	1,58	1,65	1,64	1,05

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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
CINA REPUBBLICA POPOLARE		5.015.506		18,16
HONG KONG		3.574.889		12,93
BRASILE	715.746	2.497.139		11,62
AUSTRALIA		2.511.324		9,08
TAIWAN		2.351.500		8,51
COREA DEL SUD		2.171.197		7,85
GRECIA		1.999.617		7,23
REPUBBLICA SUDAFRICANA	581.704	1.162.847		6,31
RUSSIA	253.678	1.385.597		5,93
MESSICO	507.962	112.015		2,24
MALAYSIA		601.010		2,17
UNGHERIA		435.336		1,57
POLONIA		398.808		1,44
SINGAPORE		330.386		1,20
TURCHIA		170.773		0,62
LUSSEMBURGO	166.280			0,60
CECA, REPUBBLICA		163.912		0,59
PAESI BASSI O OLANDA		164.257		0,59
CAYMAN ISLANDS		153.908		0,56
GUERNSEY		136.312		0,49
INDONESIA		56.738		0,20
VIETNAM			30.748	0,11
CIPRO		409		0,00
TOTALE	2.225.370	25.393.480	30.748	100,00

AcomeA PAESI EMERGENTI

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI	57.600	4.426.226		16,22
ELETTRONICO		4.163.569		15,06
MINERALE E METALLURGICO		3.521.736		12,74
DIVERSI		2.846.700		10,30
COMMERCIO		2.624.916		9,49
STATO	2.001.490			7,24
BANCARIO	166.280	1.206.644		4,96
CEMENTIFERO		1.363.786		4,93
IMMOBILIARE EDILIZIO		1.192.924		4,31
FINANZIARIO		1.131.287	30.748	4,20
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		845.128		3,06
CHIMICO		565.348		2,04
ALIMENTARE E AGRICOLO		375.164		1,36
AGRARIO		353.495		1,28
ASSICURATIVO		346.319		1,25
TESSILE		320.904		1,16
CARTARIO ED EDITORIALE		109.334		0,40
TOTALE	2.225.370	25.393.480	30.748	100,00

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
SAGB 6.5 02/41	11.785.000,0000000	71,195000	14,423710	581.704	2,01
BNTNF 10 01/25	1.550,0000000	978,629000	3,432890	441.864	1,53
MAGYAR TELEKOM TELEC	270.000,0000000	498,000000	308,865070	435.336	1,50
PUBLIC POWER CORP	150.000,0000000	2,890000	1	433.500	1,50
FOXCONN INTL	1.200.000,0000000	2,450000	8,177630	359.517	1,24
OPAP SA	41.999,0000000	8,400000	1	352.792	1,22
BRADKEN LTD	153.000,0000000	3,220000	1,456640	338.218	1,17
USIMINAS PREF A	270.000,0000000	4,100000	3,432890	322.468	1,11
PACIFIC BASIN SHIPPI	2.100.000,0000000	1,250000	8,177630	320.997	1,11
LIANHUA SUPERM	827.000,0000000	3,050000	8,177630	308.445	1,06
MARFRIG ALIMENTOS SA	160.000,0000000	6,610000	3,432890	308.078	1,06
BILLABONG INTERNATIO	355.545,0000000	1,255000	1,456640	306.328	1,06
ARCELORMITTAL SOUTH	370.000,0000000	11,500000	14,423710	295.000	1,02
RUSHYDRO PJSC ADR	212.000,0000000	1,455000	1,054750	292.448	1,01
MBONO 6.5 06/21	64.900,0000000	97,495000	21,729430	291.191	1,00
HELLENIC TELECOMMUN	32.500,0000000	8,930000	1	290.225	1,00
COMBA TELECOM SYSTEM	1.690.251,0000000	1,380000	8,177630	285.235	0,98
SINOFERT HOLDINGS LT	2.184.000,0000000	1,050000	8,177630	280.423	0,97
ACER INC	725.000,0000000	13,100000	33,993540	279.391	0,96
SEVEN WEST MEDIA LTD	500.000,0000000	0,805000	1,456640	276.322	0,95
TPK HOLDING CO LTD	150.000,0000000	59,500000	33,993540	262.550	0,91
CHINA COSCO HOLDINGS	785.000,0000000	2,710000	8,177630	260.142	0,90
HOPEWELL HIGHWAY INF	510.000,0000000	4,070000	8,177630	253.826	0,88
THE UNITED LABORATOR	388.000,0000000	5,280000	8,177630	250.517	0,86
ESPRIT HOLDINGS LTD	335.000,0000000	6,090000	8,177630	249.479	0,86
ELETROPAULO METROP-P	75.000,0000000	11,290000	3,432890	246.658	0,85
361 DEGREES INTERNAT	664.000,0000000	3,000000	8,177630	243.591	0,84

AcomeA PAESI EMERGENTI

INNOLUX DISPLAY CORP	713.038,000000	11,600000	33,993540	243.318	0,84
MYER HOLDINGS LTD	256.000,000000	1,380000	1,456640	242.531	0,84
GAZPROM OAO SPON ADR	50.000,000000	5,050000	1,054750	239.393	0,83
GOME ELECTRICAL APPL	2.058.000,000000	0,940000	8,177630	236.562	0,82
RITEK CORP	1.528.151,000000	5,100000	33,993540	229.266	0,79
LONMIN PLC	138.300,000000	23,460000	14,423710	224.943	0,78
PETROLEO BRASILEIRO	23.000,000000	10,110000	1,054750	220.460	0,76
BERJAYA SPORTS T BHD	351.214,000000	2,960000	4,731610	219.712	0,76
HARMONY GOLD MINING	100.000,000000	31,530000	14,423710	218.598	0,76
BNTNF 10 01/23	750,000000	989,958000	3,432890	216.280	0,75
HELLENIC EXCHANGES S	44.000,000000	4,890000	1	215.160	0,74
GOL LINHAS AEREAS IN	16.500,000000	13,620000	1,054750	213.065	0,74
GAFISA SA ADR	200.000,000000	1,110000	1,054750	210.476	0,73
MAANSHAN IRON & STE	750.000,000000	2,260000	8,177630	207.273	0,72
COMPAL ELECTRONICS	377.000,000000	18,450000	33,993540	204.617	0,71
AU OPTRONICS CORP	570.000,000000	11,800000	33,993540	197.861	0,68
EVA PRECISION INDUST	1.875.000,000000	0,860000	8,177630	197.184	0,68
ZOOMLION HEAVY INDUS	470.000,000000	3,410000	8,177630	195.986	0,68
RFLB 7.4 06/17	12.500.000,000000	99,705000	64,385890	193.569	0,67
SILVER LAKE RESOURCE	440.000,000000	0,640000	1,456640	193.322	0,67
HYUNDAI HEAVY INDUST	1.680,000000	145.500,000000	1.273,927000	191.879	0,66
POLSKA GRUPA ENERGET	80.000,000000	10,450000	4,402840	189.877	0,66
MURRAY & ROBERTS HOL	236.076,000000	11,520000	14,423710	188.550	0,65
WINBOND ELECTRONICS	632.000,000000	9,970000	33,993540	185.360	0,64
B2W COM GLOBAL	61.000,000000	10,200000	3,432890	181.246	0,63
HANA FINANCIAL GROUP	7.249,000000	31.250,000000	1.273,927000	177.821	0,61
PARKSON RETAIL GRO	1.707.000,000000	0,850000	8,177630	177.429	0,61
ORANGE POLSKA SA	140.000,000000	5,510000	4,402840	175.205	0,60
CHINA NATIONAL MATER	790.000,000000	1,810000	8,177630	174.855	0,60
CHINA ZHENGTONG AUTO	630.000,000000	2,260000	8,177630	174.109	0,60
CHINA MERCHANTS LAND	1.252.000,000000	1,120000	8,177630	171.473	0,59
TURK TELEKOMUNIK	120.000,000000	5,280000	3,710190	170.773	0,59
EPISTAR CORP	250.000,000000	23,150000	33,993540	170.253	0,59
VTB BANK OJSC GDR RE	75.000,000000	2,387000	1,054750	169.732	0,59
CNOOC LTD	143.000,000000	9,700000	8,177630	169.621	0,59
SJM HOLDINGS LTD	228.000,000000	6,080000	8,177630	169.516	0,58
ROSTELEKOM	127.000,000000	84,000000	64,385890	165.688	0,57
MAGNITOGORS SPON GDR	25.000,000000	6,980000	1,054750	165.442	0,57
MAIL.RU GROUP GDR RE	9.500,000000	18,350000	1,054750	165.276	0,57
VIMPELCOM LTD SPON A	45.000,000000	3,850000	1,054750	164.257	0,57
C.E.Z.	10.300,000000	430,000000	27,020530	163.912	0,57
CHINA COMMUNICATIONS	270.000,000000	4,940000	8,177630	163.103	0,56
MBONO 7.75 11/42	35.700,000000	99,135000	21,729430	162.872	0,56
HTC CORP	70.000,000000	79,000000	33,993540	162.678	0,56
JOHN FAIRFAX HOLDING	265.000,000000	0,890000	1,456640	161.914	0,56
HELLENIC PETROLEUM	36.500,000000	4,420000	1	161.330	0,56
CHINA LIFE INSURANCE	65.000,000000	20,200000	8,177630	160.560	0,55
DATANG INTL POWER GE	646.000,000000	2,030000	8,177630	160.362	0,55
PPC LTD	416.699,000000	5,530000	14,423710	159.761	0,55
KNM GROUP BHD	2.200.000,000000	0,340000	4,731610	158.086	0,55
E MART CO LTD	1.100,000000	183.000,000000	1.273,927000	158.015	0,55
EUROBANK ERGASIAS SA	240.000,000000	0,645000	1	154.800	0,53
KAROON GAS AUSTRAL	125.000,000000	1,795000	1,456640	154.036	0,53
COUNTRY GARDEN HOLDI	290.000,000000	4,340000	8,177630	153.908	0,53
NATIONAL BANK OF GRE	620.000,000000	0,248000	1	153.760	0,53
DIGITAL CHINA HDG	214.000,000000	5,870000	8,177630	153.612	0,53
TELEFONICA BRASIL AD	12.000,000000	13,380000	1,054750	152.226	0,53
DAEWOO ENGR. & CONST	37.480,000000	5.080,000000	1.273,927000	149.458	0,52

AcomeA PAESI EMERGENTI

SOUTHERN CROSS MEDIA	140.000,0000000	1,545000	1,456640	148.493	0,51
CHINA SINGYES SOLAR	320.000,0000000	3,700000	8,177630	144.785	0,50
Totale				19.521.866	67,41
Altri strumenti finanziari				8.127.732	28,06
Totale strumenti finanziari				27.649.598	95,47

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato		166.280	507.962	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				1.551.128
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		2.998.082	4.947.304	14.987.948
- con voto limitato				
- altri		164.257		2.157.952
Parti di OICR:				
- OICVM				30.748
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		3.328.619	5.455.266	18.727.776
- in percentuale del totale delle attività		11,49	18,84	64,66

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	30.748	4.496.823	6.562.722	16.421.368
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	30.748	4.496.823	6.562.722	16.421.368
- in percentuale del totale delle attività	0,11	15,53	22,66	56,70

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	787.845	375.579
- altri	1.157.434	1.144.314
Titoli di capitale	17.026.464	10.411.712
Parti di OICR	11.858.096	12.031.787
Totale	30.829.839	23.963.392

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

AcomeA PAESI EMERGENTI

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			18.006	119.931
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			18.006	119.931
- in percentuale del totale delle attività			0,06	0,41

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	68.798	63.148
Parti di OICR		
Totale	68.798	63.148

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
Real brasiliano	216.281		441.864
Peso messicano		78.499	507.962
Rand sudafricano			581.705
Rublo russo	193.569		60.109
Nuova lira turca			87.781
Euro		57.600	

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.

AcomeA PAESI EMERGENTI

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	638.450
- Liquidità disponibile in euro	457.728
- Liquidità disponibile in divisa estere	180.722
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.888.739
- Vend/Acq di divisa estera a termine	11.888.739
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.011.464
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-12.011.464
Totale posizione netta di liquidità	515.725

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	572.916
- Su liquidità disponibile	1
- Su titoli di debito	572.915
Risparmio di imposta	215.912
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	215.912
Altre	8.932
- Dividendi da incassare	8.932
Totale altre attività	797.760

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	267.797

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 risultavano debiti verso partecipanti.

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	44.526
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	1.969
- Provvigioni di gestione	41.235
- Ratei passivi su finanziamenti	1.322
Altre	9.056
- Società di revisione	4.235
- Altre	11
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	53.582

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 12.081,393 pari allo 0,381% del totale per la Classe A1
- n. 691.792,859 pari allo 90,713% del totale per la Classe A2
- n. 1.979,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 3.120,083 pari allo 0,098% del totale per la Classe A1
- n. 6.948,152 pari allo 0,911% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		9.378.121	10.737.894	10.221.959
incrementi	a) sottoscrizioni:	15.726.619	3.285.865	4.080.321
	- sottoscrizioni singole	15.726.619	3.285.865	4.080.321
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.413.402		
decrementi	a) rimborsi:	8.692.523	3.898.491	3.475.060
	- riscatti	8.692.523	3.898.491	3.475.060
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		747.147	89.326
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		22.825.619	9.378.121	10.737.894

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		3.034.130	2.690.210	1.767.110
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.663.758	980.594	2.328.353
	- sottoscrizioni singole	2.663.758	980.594	2.328.353

AcomeA PAESI EMERGENTI

	- piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	1.237.551		34.103
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	1.133.659 1.133.659	354.161 354.161	1.439.356 1.439.356
Patrimonio netto a fine periodo		5.801.780	3.034.130	2.690.210

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		33.074		
incrementi	a) sottoscrizioni: - sottoscrizioni singole - piani di accumulo - switch in entrata b) risultato positivo della gestione	1.411 1.411	40.841 40.841	
decrementi	a) rimborsi: - riscatti - piani di rimborso - switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	29.400 29.400		7.767
Patrimonio netto a fine periodo		14.305	33.074	

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	1.902	0,01
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 PAESI EMERGENTI

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	2.511.324		-1.626.867	884.457	161.578	185	161.763
Real brasiliano	2.212.085		1.152	2.213.237	87	1	88
Franco svizzero					31		31
Renminbi cinese (Yuan)					32		32
Corona ceca	163.913		16.315	180.228			
Euro	2.088.374		5.692.615	7.780.989		52.270	52.270
Sterlina Gran Bretagna			204	204			
Dollaro di Hong Kong	8.707.928		-3.500.299	5.207.629			
Fiorino ungherese	435.336		13.079	448.415			
Rupia indonesiana	56.738			56.738	73	2	75
Nuovo siclo israeliano					33		33
Yen giapponese					31		31
Won sudcoreano	2.171.197		8.717	2.179.914			
Peso messicano	698.476		24.150	722.626		1	1
Ringgit malese	601.010			601.010	363	30	393
Naira nigeriana					7		7
Dollaro neozelandese					34		34
Peso filippino					68	1	69
Zloty polacco	398.808		92.147	490.955		99	99
Rublo russo	560.835		9.745	570.580			
Dollaro di Singapore	366.760		1	366.761			
Nuova lira turca	258.554		548.904	807.458		229	229
Nuovo dollaro taiwanese	2.351.500		1.326	2.352.826			
Dollaro statunitense	2.322.209		14.690	2.336.899			
Rand sudafricano	1.744.551		17.606	1.762.157	105.460	764	106.224
TOTALE	27.649.598		1.313.485	28.963.083	267.797	53.582	321.379

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	4.305.129	245.371	3.914.855	1.154.453
1. Titoli di debito	259.354	124.085	430.703	246.835
2. Titoli di capitale	3.872.084	89.593	3.483.790	907.618
3. Parti di OICR	173.691	31.693	362	
- OICVM	173.691	31.693	362	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-265.989	15.620
1. Titoli di debito				

AcomeA PAESI EMERGENTI

2. Titoli di capitale			-265.989	15.620
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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-180.114	-77.841
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	64.443	-854

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-364
- c/c denominati in Real brasiliano	-12
- c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan)	-3
- c/c denominati in Euro	-5.258
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-1.193
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-16
- c/c denominati in Nuovo siclo israeliano	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Won sudcoreano	-2
- c/c denominati in Peso messicano	-934
- c/c denominati in Ringgit malese	-1.628
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-10
- c/c denominati in Zloty polacco	-655
- c/c denominati in Nuova lira turca	-292

AcomeA PAESI EMERGENTI

- c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese	-2
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-682
- c/c denominati in Rand sudafricano	-1.776
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-12.830

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	430	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	42	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	-	0,90						
provvigioni di base	A1	430	2,00						
provvigioni di base	A2	42	0,90						
provvigioni di base	Q2	-	0,90						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	18	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	4	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	-	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	3	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	4	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,02						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	-	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	457	2,13						

AcomeA PAESI EMERGENTI

COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	48	1,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	-	1,06						
8) Provvigioni di incentivo	A1	276	1,28						
8) Provvigioni di incentivo	A2	64	1,39						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	-	1,48						
9) 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		40		0,11					
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		13			3,50				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	7	0,03						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,02						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,03						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	786	3,44						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	120	2,44						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	-	2,57						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	139
- C/C in divisa Dollaro Australiano	78
- C/C in divisa Euro	38
- C/C in divisa Won Sudcoreano	7
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	6
- C/C in divisa Sterlina Britannica	3
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	3
- C/C in divisa Rupia Indonesiana	3
- C/C in divisa Renminbi Cinese-Yuan	1
Altri ricavi	16.904
- Sopravvenienze attive	5.453
- Ricavi vari	11.451
Altri oneri	-63.066
- Commissione su operatività in titoli	-40.174
- Spese bancarie	-3.726
- Sopravvenienze passive	-2.873

AcomeA PAESI EMERGENTI

- Spese varie	-16.293
Totale altri ricavi ed oneri	-46.023

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-7.892
di cui classe A1	-6.657
di cui classe A2	-1.225
di cui classe Q2	-10
Totale imposte	-7.892

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	HKD	28.000.000	1	12,10
DIVISA A TERMINE	V	AUD	2.400.000	1	5,86
DIVISA A TERMINE	V	HKD	57.000.000	2	12,16

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	AUD	8.758.000	6	3,66
DIVISA A TERMINE	A	HKD	67.316.000	3	9,49
DIVISA A TERMINE	V	AUD	8.100.000	4	4,98
DIVISA A TERMINE	V	HKD	49.250.000	3	7,02

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	6.869		6.869
Altre controparti	33.305		33.305

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 101,79.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA PAESI EMERGENTI"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/7851 Fax 02/789290 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071212311 - **Bari** 70122 Via Abate Gianna 73 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40128 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 21 Tel. 0303897301 - **Catania** 95129 Corso Italia 300 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Precipietto 9 Tel. 01019041 - **Napoli** 80121 Via dei Milla 16 Tel. 08126181 - **Padova** 35138 Via Venezia 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521273011 - **Perugia** 05127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0754545711 - **Roma** 00154 Largo Richetti 29 Tel. 06370231 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Treviso** 38123 Viale della Costituzione, 31 Tel. 042237004 - **Treviso** 31100 Viale Feltrina 00 Tel. 0422666011 - **Treviso** 31125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0422480781 - **Udine** 33100 Via Fucelle 13 Tel. 043237710 - **Varese** 21100 Via Albusa 43 Tel. 0332289039 - **Verona** 37135 Via Francini 21/C Tel. 0458663001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444303811

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA PAESI EMERGENTI” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA PAESI EMERGENTI” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA PAESI EMERGENTI” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri'.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA America ha avuto una *performance* del +24.94 % per la Classe A1 e del +26.13% per la Classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari al +12.46%.

Il posizionamento del fondo sui titoli azionari nel corso dell'anno si è attestata nell'intorno del 91% giungendo fino al 95% in due occasioni, la prima in concomitanza con la discesa del mercato avvenuta nei primi due mesi dell'anno sulle paure di una possibile recessione globale, la seconda lungo il mese di Ottobre in prossimità delle elezioni presidenziali statunitensi. La strategia di aumentare il peso azionario nell'arco temporale sopra citato si è rilevata premiante, in quanto il mercato ha rapidamente assorbito le paure e i timori che tali eventi potessero avere risvolti negativi nell'ambito economico. Il risultato positivo della gestione 2016 è attribuibile a due precise strategie direzionali. Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico, in particolare ai titoli operanti nell'ambito dell'esplorazione e produzione particolarmente sensibili alle variazioni della quotazione del greggio. Il crollo del prezzo del petrolio avvenuto nel 2015 è proseguito nei primi due mesi dell'anno giungendo a un minimo di 26 dollari per poi risalire rapidamente lungo l'anno e attestarsi a fine dicembre nell'intorno dei 54 dollari. La ripresa del prezzo del greggio è avvenuta sulla scia dei massicci tagli alla produzione e agli investimenti operati dalle aziende americane, nonché dall'accordo raggiunto ad Algeri nel mese di Settembre, formalizzato a Vienna a fine Novembre, dai paesi aderenti al cartello dell'OPEC, in primis Arabia Saudita, e non OPEC, principalmente Russia, in merito a un drastico taglio delle quote di produzione dei singoli produttori. Un secondo asse d'investimento si è concentrato sui titoli del comparto finanziario in particolare sulle realtà domestiche che hanno beneficiato della crescita dell'economia americana mostrando tassi di crescita degli impieghi impressionanti e un buon recupero di produttività grazie a un miglior controllo dei costi e al rialzo dei tassi d'interesse operato dalla FED a metà Dicembre.

Nel corso del 2016 è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 38% degli investimenti in dollari.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2017 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), e dalla politica economica della nuova amministrazione Trump.

Per quanto concerne le aspettative di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2017 la FED ha ribadito con forza che tale politica sarà subordinata al raggiungimento di livelli soddisfacenti e stabili sui parametri di crescita, occupazione e inflazione.

Queste grandezze risentiranno poi del piano economico della nuova amministrazione Trump, con le sue possibili derive protezionistiche, che prevedono l'introduzione di tasse sull'importazione di prodotti e servizi provenienti dall'estero e sostanziosi tagli e agevolazioni fiscali per investimenti in ambito domestico, ma anche con l'attesa manovra fiscale potenzialmente reflattiva.

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 AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.635.324	97,20	13.045.453	92,69
A1. Titoli di debito	1.744.354	3,05	442.394	3,14
A1.1 titoli di Stato	965.566	1,69	168.620	1,20
A1.2 altri	778.788	1,36	273.774	1,94
A2. Titoli di capitale	53.890.970	94,15	12.603.059	89,55
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	36.027	0,06	42.150	0,30
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	36.027	0,06	42.150	0,30
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.199.116	2,10	664.409	4,72
F1. Liquidità disponibile	2.510.202	4,39	740.525	5,26
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	35.063.365	61,26	8.458.512	60,10
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-36.374.451	-63,55	-8.534.628	-60,64
G. ALTRE ATTIVITA'	364.283	0,64	322.097	2,29
G1. Ratei attivi	4.774	0,01	439	0,00
G2. Risparmio di imposta	306.138	0,54	306.138	2,18
G3. Altre	53.371	0,09	15.520	0,11
TOTALE ATTIVITA'	57.234.750	100,00	14.074.109	100,00

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	142	116.925
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	150	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	150	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	186.484	29.054
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	176.019	21.668
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.465	7.386
TOTALE PASSIVITA'	186.776	145.979
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	57.047.974	13.928.130
A1 Numero delle quote in circolazione	1.786.226,873	711.665,639
A2 Numero delle quote in circolazione	1.123.423,790	185.363,947
Q2 Numero delle quote in circolazione	1.857,000	1.752,000
A1 Valore complessivo netto della classe	34.259.608	10.924.798
A2 Valore complessivo netto della classe	22.752.137	2.976.227
Q2 Valore complessivo netto della classe	36.229	27.105
A1 Valore unitario delle quote	19,180	15,351
A2 Valore unitario delle quote	20,252	16,056
Q2 Valore unitario delle quote	19,509	15,471

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	1.672.677,765
Quote rimborsate	598.116,531
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	1.191.057,864
Quote rimborsate	252.998,021
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	162,000
Quote rimborsate	57,000

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	115.383	48.844
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	854.827	249.860
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	259.628	5.786
A2.2 Titoli di capitale	7.625.830	1.619.118
A2.3 Parti di OICR		1.352
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	191.267	-162.574
A3.2 Titoli di capitale	10.169.133	-2.955.531
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-4.835
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	19.216.068	-1.197.980
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-3.181	14.791
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	77.820	-271.290
E1.2 Risultati non realizzati	-1.230.007	-84.404
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-499.138
E2.2 Risultati non realizzati		154.917
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	133.709	67.187
E3.2 Risultati non realizzati	3.614	-15.822
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	18.198.023	-1.831.739
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.370	-2.829
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	18.184.653	-1.834.568
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-2.321.610	-535.832
di cui classe A1	-1.527.899	-435.283
di cui classe A2	-792.485	-100.466
di cui classe Q2	-1.226	-84
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-41.721	-14.868
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.279	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.041	-5.936
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	298	50
I2. ALTRI RICAVI	30.075	2.376
I3. ALTRI ONERI	-122.272	-47.484
Risultato della gestione prima delle imposte	15.717.103	-2.439.735
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	15.717.103	-2.439.735
di cui classe A1	9.254.593	-1.996.888
di cui classe A2	6.455.217	-441.293
di cui classe Q2	7.293	-1.554

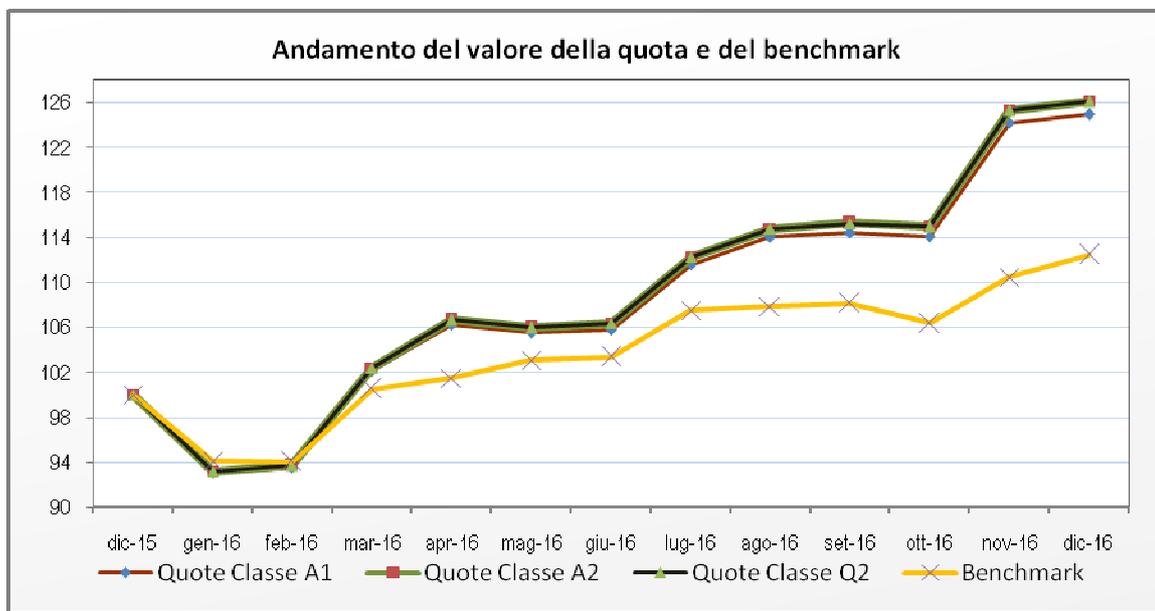
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

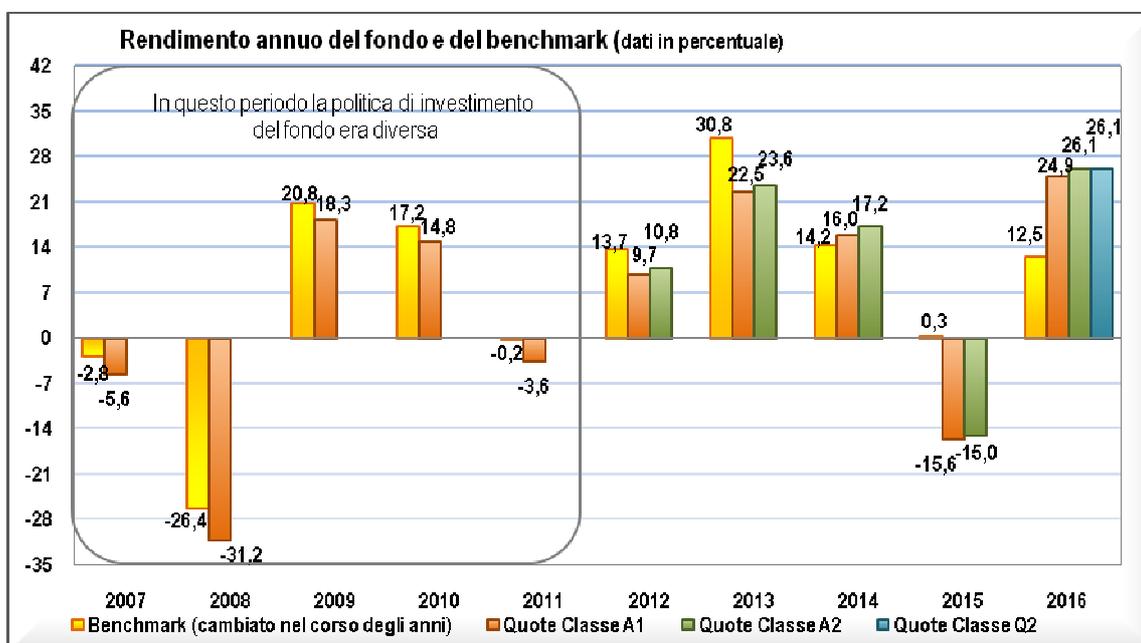
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR



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



AcomeA AMERICA

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	15,351	16,056	15,471	193,9764
Valore alla fine dell'esercizio	19,18	20,252	19,509	218,1448
Valore minimo	12,942	13,554	13,059	172,15
Valore massimo	19,728	20,823	20,06	220,90
Performance nell'esercizio	24,94%	26,13%	26,10%	12,46%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	9,73%	6,35%	6,35%
Quota Classe A2	9,72%	6,34%	6,34%
Quota Classe Q2	9,72%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	19,20%	19,18%	19,18%	13,52%
Sharpe ratio	1,35	1,42	1,42	1,00

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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
STATI UNITI D'AMERICA		49.909.802		89,71
BRASILE	778.788	1.061.173		3,31
SVIZZERA		1.258.463		2,26
MESSICO	912.111			1,64
BERMUDA		657.502		1,18
PAESI BASSI O OLANDA		406.637		0,73
HONG KONG		407.490		0,73
CANADA		189.903		0,34
LUSSEMBURGO	53.455			0,10
TOTALE	1.744.354	53.890.970		100,00

AcomeA AMERICA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ELETTRONICO		8.754.412		15,74
MINERALE E METALLURGICO		8.623.896		15,50
CHIMICO		7.220.398		12,98
BANCARIO	53.455	6.307.519		11,42
COMMERCIO		5.496.170		9,88
DIVERSI		4.802.410		8,63
COMUNICAZIONI	112.000	4.494.869		8,28
FINANZIARIO		2.816.452		5,06
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.196.095		3,95
STATO	1.578.899			2,84
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.495.719		2,69
ASSICURATIVO		1.139.972		2,05
TESSILE		433.724		0,78
CARTARIO ED EDITORIALE		109.334		0,20
TOTALE	1.744.354	53.890.970		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GENERAL ELECTRIC CO	41.000,0000000	31,600000	1,054750	1.228.348	2,15
INTEL CORP	34.000,0000000	36,270000	1,054750	1.169.168	2,03
ABBOTT LABORATORIES	31.500,0000000	38,410000	1,054750	1.147.111	1,99
WHOLE FOODS MARKET	37.500,0000000	30,760000	1,054750	1.093.624	1,90
SVB FINANCIAL	6.500,0000000	171,660000	1,054750	1.057.872	1,85
CITIGROUP INC	18.000,0000000	59,430000	1,054750	1.014.212	1,77
MERCK + CO. INC.	18.000,0000000	58,870000	1,054750	1.004.655	1,76
ZIONS BANCORPORATION	23.000,0000000	43,040000	1,054750	938.535	1,64
CELGENE CORP	8.000,0000000	115,750000	1,054750	877.933	1,53
WEATHERFORD INT PLC	183.000,0000000	4,990000	1,054750	865.769	1,51
ANADARKO PETROLEUM C	13.000,0000000	69,730000	1,054750	859.436	1,50
BRISTOL MYERS SQUIBB	15.500,0000000	58,440000	1,054750	858.801	1,50
TIFFANY + CO	11.500,0000000	77,430000	1,054750	844.224	1,48
METLIFE INC	16.500,0000000	53,890000	1,054750	843.029	1,47
FOOT LOCKER	12.000,0000000	70,890000	1,054750	806.523	1,41
BIOGEN INC	2.930,0000000	283,580000	1,054750	787.760	1,38
NATIONAL OILWELL VAR	22.000,0000000	37,440000	1,054750	780.924	1,36
KEYCORP	45.000,0000000	18,270000	1,054750	779.474	1,36
ELI LILLY + CO	11.000,0000000	73,550000	1,054750	767.054	1,34
MICROSOFT CORP	13.000,0000000	62,140000	1,054750	765.888	1,34
ALPHABET INC CL C	1.000,0000000	771,820000	1,054750	731.756	1,28
CHEVRON CORP	6.500,0000000	117,700000	1,054750	725.338	1,27
APACHE CORP	12.000,0000000	63,470000	1,054750	722.105	1,26
INTL BUSINESS MACHIN	4.500,0000000	165,990000	1,054750	708.182	1,24
EXELON CORP	21.000,0000000	35,490000	1,054750	706.603	1,24
AMERICAN EXPRESS CO	10.000,0000000	74,080000	1,054750	702.347	1,23
TARGET CORP	10.000,0000000	72,230000	1,054750	684.807	1,20
BLOOMIN BRANDS INC	40.000,0000000	18,030000	1,054750	683.764	1,20
VMWARE INC CLASS A	9.000,0000000	78,730000	1,054750	671.790	1,17
BNTNF 10 01/25	2.339,0000000	978,629000	3,432890	666.788	1,16

AcomeA AMERICA

DOLLAR TREE INC	9.000,000000	77,180000	1,054750	658.564	1,15
MARVELL TECHNOLOGY G	50.000,000000	13,870000	1,054750	657.502	1,15
JPMORGAN CHASE + CO	8.000,000000	86,290000	1,054750	654.487	1,14
AT+T INC	16.000,000000	42,530000	1,054750	645.158	1,13
DOVER CORP	9.000,000000	74,930000	1,054750	639.365	1,12
TEXAS INSTRUMENTS IN	9.000,000000	72,970000	1,054750	622.640	1,09
OCCIDENTAL PETROLEUM	9.000,000000	71,230000	1,054750	607.793	1,06
MAXIM INTEGRATED PR	16.500,000000	38,570000	1,054750	603.370	1,05
NOBLE ENERGY INC	16.500,000000	38,060000	1,054750	595.392	1,04
BIOMARIN PHARMACEUTI	7.500,000000	82,840000	1,054750	589.050	1,03
SYMANTEC CORP	26.000,000000	23,890000	1,054750	588.898	1,03
EXXON MOBIL CORP	6.500,000000	90,260000	1,054750	556.236	0,97
PDC ENERGY INC	8.000,000000	72,580000	1,054750	550.500	0,96
COMERICA INC	8.500,000000	68,110000	1,054750	548.884	0,96
FACEBOOK INC A	5.000,000000	115,050000	1,054750	545.390	0,95
STEEL DYNAMICS INC	16.000,000000	35,580000	1,054750	539.730	0,94
EMERSON ELECTRIC CO	10.000,000000	55,750000	1,054750	528.561	0,92
UNITED PARCEL SERVIC	4.850,000000	114,640000	1,054750	527.143	0,92
BANK OF AMERICA CORP	25.000,000000	22,100000	1,054750	523.821	0,92
AMAZON.COM INC	725,000000	749,870000	1,054750	515.436	0,90
MBONO 7.75 11/42	112.300,000000	99,135000	21,729430	512.340	0,90
PIONEER NATURAL RESO	3.000,000000	180,070000	1,054750	512.169	0,90
BAKER HUGHES INC	8.000,000000	64,970000	1,054750	492.780	0,86
CME GROUP INC	4.350,000000	115,350000	1,054750	475.726	0,83
ORACLE CORP	13.000,000000	38,450000	1,054750	473.904	0,83
NEW YORK COMMUNITY B	30.000,000000	15,910000	1,054750	452.524	0,79
BAXTER INTERNATIONAL	10.500,000000	44,340000	1,054750	441.403	0,77
FREEMPORT MCMORAN COP	35.000,000000	13,190000	1,054750	437.687	0,76
NIKE INC CL B	9.000,000000	50,830000	1,054750	433.724	0,76
DEVON ENERGY CORPORA	10.000,000000	45,670000	1,054750	432.994	0,76
FORTINET INC	15.000,000000	30,120000	1,054750	428.348	0,75
SWIFT TRANSPORTATION	18.000,000000	24,360000	1,054750	415.719	0,73
MICRON TECHNOLOGY IN	20.000,000000	21,920000	1,054750	415.644	0,73
BLACKSTONE GROUP LP/	16.000,000000	27,030000	1,054750	410.031	0,72
MICHAEL KORS HOLDING	10.000,000000	42,980000	1,054750	407.490	0,71
LYONDELLBASELL INDU	5.000,000000	85,780000	1,054750	406.637	0,71
PIER 1 IMPORTS	50.000,000000	8,540000	1,054750	404.835	0,71
CISCO SYSTEMS INC	14.000,000000	30,220000	1,054750	401.119	0,70
MBONO 6.5 06/21	89.100,000000	97,495000	21,729430	399.771	0,70
WALT DISNEY CO/THE	4.000,000000	104,220000	1,054750	395.241	0,69
TRANSOCEAN LTD	28.100,000000	14,740000	1,054750	392.694	0,69
VIACOM INC CLASS B	11.000,000000	35,100000	1,054750	366.058	0,64
FRANCESCAS HOLDINGS	21.000,000000	18,030000	1,054750	358.976	0,63
AVON PRODUCTS INC	75.000,000000	5,040000	1,054750	358.379	0,63
CABOT OIL + GAS CORP	16.000,000000	23,360000	1,054750	354.359	0,62
MCDERMOTT INTL INC	50.000,000000	7,390000	1,054750	350.320	0,61
SPX FLOW INC W/I	11.500,000000	32,060000	1,054750	349.552	0,61
NORTHERN TRUST CORP	4.000,000000	89,050000	1,054750	337.710	0,59
VARONIS SYSTEMS INC	12.500,000000	26,800000	1,054750	317.611	0,56
COACH INC	9.500,000000	35,020000	1,054750	315.421	0,55
QUALCOMM INC	5.000,000000	65,200000	1,054750	309.078	0,54
PVH CORP	3.500,000000	90,240000	1,054750	299.445	0,52
PEPSICO INC	3.000,000000	104,630000	1,054750	297.597	0,52
AFLAC INC	4.500,000000	69,600000	1,054750	296.942	0,52
MARFRIG ALIMENTOS SA	150.000,000000	6,610000	3,432890	288.823	0,50
Totale				50.934.787	88,99
Altri strumenti finanziari				4.700.537	8,21
Totale strumenti finanziari				55.635.324	97,20

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		53.455	912.111	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				778.788
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto		406.636	50.260.354	1.674.274
- con voto limitato				
- altri			1.097.815	451.891
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		460.091	52.270.280	2.904.953
- in percentuale del totale delle attività		0,80	91,32	5,08

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati		165.455	54.193.800	1.276.069
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		165.455	54.193.800	1.276.069
- in percentuale del totale delle attività		0,29	94,69	2,23

(*) altri mercati di quotazione: RIO DE JANEIRO, SAO PAULO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	924.047	
- altri	784.239	857.221
Titoli di capitale	79.821.221	56.328.273
Parti di OICR		
Totale	81.529.507	57.185.494

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

AcomeA AMERICA

finanziaria (duration modificata)

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
Peso messicano		53.455	912.111
Real brasiliano			666.788
Euro		112.000	

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	36.027		
Altre operazioni: - future - opzioni - swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	36.027				

AcomeA AMERICA

- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili					
- swap e altri contratti simili					
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	2.510.202
- Liquidità disponibile in euro	614.775
- Liquidità disponibile in divisa estere	1.895.427
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	35.063.365
- Vend/Acq di divisa estera a termine	35.056.539
- Margini di variazione da incassare	6.826
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-36.374.451
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-36.371.000
- Margini di variazione da versare	-3.451
Totale posizione netta di liquidità	1.199.116

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.774
- Su liquidità disponibile	20
- Su titoli di debito	4.754
Risparmio di imposta	306.138
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	306.138
Altre	53.371
- Dividendi da incassare	53.371
Totale altre attività	364.283

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	142

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

AcomeA AMERICA

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		150
- rimborsi	01/02/17	150
Totale debiti verso i partecipanti		150

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	176.019
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	4.041
- Provvigioni di gestione	73.985
- Ratei passivi su finanziamenti	539
- Provvigioni di incentivo	97.454
Altre	10.465
- Società di revisione	5.646
- Altre	9
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	186.484

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 12.334,12 pari allo 0,69% del totale per la Classe A1
- n. 1.110.791,376 pari allo 98,875% del totale per la Classe A2
- n. 1.857,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 2.172,969 pari allo 0,121% del totale per la Classe A1
- n. 474,996 pari allo 0,042% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		10.924.798	14.705.122	12.255.186
incrementi	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole	23.821.132	3.140.600	4.383.855
	- piani di accumulo	23.821.132	3.140.600	4.383.855
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	9.254.593		1.906.623
decrementi	a) rimborsi:	9.740.915	4.924.036	3.840.542

AcomeA AMERICA

- riscatti	9.740.915	4.924.036	3.840.542
- piani di rimborso			
- switch in uscita			
b) proventi distribuiti		1.996.888	
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	34.259.608	10.924.798	14.705.122

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		2.976.227	5.198.606	7.467.088
incrementi	a) sottoscrizioni:	17.907.374	3.131.847	2.680.441
	- sottoscrizioni singole	17.907.374	3.131.847	2.680.441
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.455.217		1.139.012
decrementi	a) rimborsi:	4.586.681	4.912.933	6.087.935
	- riscatti	4.586.681	4.912.933	6.087.935
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		441.293	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		22.752.137	2.976.227	5.198.606

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		27.105		
incrementi	a) sottoscrizioni:	2.836	28.659	
	- sottoscrizioni singole	2.836	28.659	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	7.293		
decrementi	a) rimborsi:	1.005		
	- riscatti	1.005		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti		1.554	
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		36.229	27.105	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

AcomeA AMERICA

	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	5.993	0,01
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	1.276.070			1.276.070	83	2	85
Dollaro canadese			50	50			
Franco svizzero			177	177			
Euro	112.000		33.253.861	33.365.861		186.632	186.632
Sterlina Gran Bretagna					28		28
Yen giapponese					31		31
Peso messicano	965.566		38.549	1.004.115			
Dollaro statunitense	53.317.715		-31.729.238	21.588.477			
TOTALE	55.671.351		1.563.399	57.234.750	142	186.634	186.776

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	7.885.458	66.836	10.360.400	1.756.101
1. Titoli di debito	259.628	95.103	191.267	54.153
2. Titoli di capitale	7.625.830	-28.267	10.169.133	1.701.948
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				

AcomeA AMERICA

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			-3.181	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-3.181	
- 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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	77.820	-1.230.007
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	133.709	3.614

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Real brasiliano	-12
- c/c denominati in Franco svizzero	-2
- c/c denominati in Euro	-13.306
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-1
- c/c denominati in Yen giapponese	-1
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-48
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-13.370

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	608	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	169	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	-	0,90						
provvigioni di base	A1	608	2,00						
provvigioni di base	A2	169	0,90						
provvigioni di base	Q2	-	0,90						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	26	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	16	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	-	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	2	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	2	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2		0,01						

AcomeA AMERICA

7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,00						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,00						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,00						
- contributo di vigilanza e spese quotazione	Q2	-	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	642	2,10						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	190	1,00						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	-	1,03						
8) Provvigioni di incentivo	A1	919	3,02						
8) Provvigioni di incentivo	A2	624	3,32						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	1	3,16						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		110		0,08					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									
- Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		13			2,09				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.642	5,39						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	856	4,55						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	1	3,32						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	298
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	248
- C/C in divisa Euro	50
Altri ricavi	30.075
- Sopravvenienze attive	30.041
- Ricavi vari	34
Altri oneri	-122.272
- Commissione su contratti regolati a margine	-293
- Commissione su operatività in titoli	-110.200
- Spese bancarie	-1.539
- Sopravvenienze passive	-7.848
- Spese varie	-2.392
Totale altri ricavi ed oneri	-91.899

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	13
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	8
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	8
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	8
Future	FUT S+P500 EMI 12/17	S&P 500 INDEX	USD	8

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.450.000	2	1,19
DIVISA A TERMINE	V	USD	37.000.000	2	30,92

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	USD	70.800.000	5	34,64
DIVISA A TERMINE	V	USD	61.500.000	5	30,56

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	1		1
Banche e imprese di investimento estere	102.364		102.364
Altre controparti	8.128		8.128

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 167,58.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA AMERICA"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 027781 Fax 027782240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079810155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0714134311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805640811 - Bologna 40126 Via Angelo Pinelli 8 Tel. 051616511 - Brescia 25123 Via Borgo Electro Wulver 23 Tel. 0303607591 - Catania 95129 Corso Italia 303 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 13 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciopetra 9 Tel. 010229041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091319737 - Parma 43121 Viale Tanari 26/A Tel. 052127501 - Pescara 65127 Piazza Bttore Trullo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Bonetti 20 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011256721 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461217004 - Treviso 31100 Viale Felasent 90 Tel. 0422696011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albani 43 Tel. 0332357039 - Verona 37135 Via Branca 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelondolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari a -9,40% per la classe A1 e a -8,40% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari a 7,93%.

L'esposizione azionaria del fondo, nei primi sei mesi dell'anno, è stata incrementata dal 99% al 103%, in ragione dell'aumentata volatilità dei mercati innescata dai timori di recessione economica globale, nonché dalla sfiducia verso il settore finanziario a seguito dell'introduzione della normativa del *bail-in* (una normativa che prevede, per le banche in difficoltà, la condivisione dei rischi fra gli azionisti e gli obbligazionisti, questi ultimi secondo il diverso grado di subordinazione delle obbligazioni di cui sono titolari, prima di un eventuale intervento pubblico). L'esposizione azionaria è stata successivamente incrementata fino al 106%, a seguito dell'acuirsi della fase di debolezza dei mercati scaturita dall'approssimarsi di alcuni eventi politici, come quello legato al referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea, per poi tornare al 103% sul recupero di fine Giugno. Tale livello di esposizione è stato mantenuto nella prima parte del secondo semestre, per poi essere innalzato ancora al 106% dopo la correzione che ha riguardato in particolare alcune aree geografiche come l'Italia e alcuni settori, come quello finanziario. Durante questa fase, l'incertezza sull'esito delle elezioni presidenziali americane, e del referendum costituzionale in Italia, ha contribuito ad alimentare il pessimismo da parte degli investitori. La ritrovata fiducia scaturita dopo i risultati delle due consultazioni politiche, è stata alla base del recupero dei principali mercati azionari. In questo contesto in maniera graduale si è proceduto ad una riduzione marginale dell'esposizione al 105% con cui si è concluso l'anno.

Nella parte finale dell'anno si è assistito ad una rotazione settoriale, originata dalle attese di rialzo dei tassi di interesse, in scia alle aspettative di una politica fiscale reflattiva negli USA e al recupero dei prezzi delle materie prime. In questo contesto, i settori maggiormente sensibili alle dinamiche di rialzo dei tassi di interesse insieme a quelli più legati all'andamento del ciclo economico hanno registrato una performance migliore rispetto ai settori tradizionalmente più difensivi, che sono rimasti poco rappresentati nel fondo.

Le dinamiche di mercato delineate sono state alla base delle differenti esposizioni settoriali che il fondo ha presentato lungo il corso dell'anno. All'incremento del settore petrolifero, in scia al protrarsi della discesa del prezzo del petrolio, della prima parte dell'anno, ha fatto seguito il mantenimento dell'esposizione attraverso prese di profitto di titoli che hanno beneficiato di un contesto più favorevole, consolidatosi alla fine dell'anno dopo l'accordo sulla decisione da parte dei paesi aderenti all'OPEC sul taglio della produzione. Inoltre, se nel primo semestre, in un contesto di difficoltà per il settore bancario, originata dai tassi di interesse negativi, dalla minore apertura dei regolatori e dal nodo irrisolto delle sofferenze, specie in Italia, si è proceduto in prevalenza ad un ribilanciamento in acquisto delle posizioni esistenti, nel secondo semestre il peso del settore è stato incrementato. Ciò a seguito di valutazioni rese ancor più sacrificate dai timori circa una possibile instabilità politica derivante da una eventuale vittoria del fronte del no nel referendum costituzionale italiano.

Sul settore farmaceutico, si è proceduto ad inizio del secondo semestre ad una marginale riduzione, salvo poi riequilibrare l'esposizione verso fine anno, per le valutazioni rese più attraenti dalla rotazione settoriale che ne ha penalizzato la *performance*. Il risultato del fondo è stato impattato negativamente dalla performance poco brillante del settore "telecom", verso il quale è stato mantenuto il sovrappeso in risposta a valutazioni che non riflettono il potenziale miglioramento reddituale e i benefici di una strategia volta ad una di convergenza con *business* affini come quello dei media.

In termini geografici, il mercato italiano è stato quello con la sovra-ponderazione più ampia, a fronte di valutazioni assai attraenti e talvolta estreme, come nel settore finanziario, mentre il mercato tedesco e quello inglese sono stati sotto-rappresentati, anche se, per quest'ultimo, cogliendo le opportunità di investimento offerte dalla debolezza del mercato dopo la "Brexit", è stata incrementata gradualmente l'esposizione.

Alla fine dell'anno la copertura del rischio valutario sul franco svizzero, è stata ridotta al 60% degli attivi per una esposizione netta pari al 2,5%, quella sulla sterlina al 40% degli attivi per una esposizione netta pari a circa il 6,6%.

PROSPETTIVE

L'approssimarsi delle elezioni politiche di tre importanti Stati Europei, come la Germania, la Francia e l'Olanda, condiziona l'andamento dei mercati azionari europei nel 2017. L'incertezza politica nei Paesi sviluppati alimentata dal crescente consenso nei confronti dei partiti populistici potrebbe contribuire infatti ad accentuare le fasi di volatilità, minando una già debole fiducia degli investitori. Sarà inoltre importante verificare l'evolversi del quadro macroeconomico e la capacità politica di irrobustire la fragile crescita economica osservata nella parte finale del 2016, con un programma di riforme che sia più incisivo rispetto al passato.

Cruciale sarà inoltre il ruolo della Banca Centrale Europea, da un lato per la prosecuzione di una politica monetaria accomodante, con i tassi di interesse ai minimi storici, e dall'altro nel processo di graduale riduzione dell'acquisto di titoli di stato. A tal proposito l'eventuale conferma delle pressioni inflazionistiche, sostenuta dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dalla possibile politica fiscale reflattiva in USA, potrebbe incidere sulle decisioni da parte della BCE, le cui scelte sono ufficialmente legate al raggiungimento del target di inflazione del 2%.

Nel Regno Unito, infine, gli effetti della "Brexit", e la decisione di implementare una uscita "soft" dall'Unione Europea potranno impattare sulle valutazioni relative del mercato azionario.

In tale scenario, l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata in termini settoriali da una componente difensiva (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) e da una componente maggiormente reattiva a cambiamenti di scenario e con notevole potenziale di rialzo (settore finanziario italiano), oltre che in termini geografici dalla preferenza verso il mercato italiano, risponde alla finalità di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	96.583.836	98,55	70.559.996	97,06
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	96.583.836	98,55	70.559.996	97,06
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	205.171	0,21	60.184	0,08
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	205.171	0,21	60.184	0,08
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			21.978	0,03
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			21.978	0,03
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	366.539	0,37	438.979	0,70
F1. Liquidità disponibile	463.756	0,47	405.959	0,56
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.019.609	17,36	10.723.668	14,86
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.116.826	-17,46	-10.690.648	-14,72
G. ALTRE ATTIVITA'	854.915	0,87	1.549.455	2,13
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio di imposta	797.967	0,81	1.491.781	2,05
G3. Altre	56.948	0,06	57.674	0,08
TOTALE ATTIVITA'	98.010.461	100,00	72.630.592	100,00

AcomeA EUROPA

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	6.947.500	1.666.379
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	12.118	70.506
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.118	70.506
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	161.304	336.119
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	149.583	326.138
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.721	9.981
TOTALE PASSIVITA'	7.120.922	2.073.004
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	90.889.539	70.557.588
A1 Numero delle quote in circolazione	5.555.781,245	4.119.908,588
A2 Numero delle quote in circolazione	1.010.787,508	507.393,015
Q2 Numero delle quote in circolazione	26.063,000	26.074,000
A1 Valore complessivo netto della classe	75.987.974	62.193.882
A2 Valore complessivo netto della classe	14.538.992	7.967.589
Q2 Valore complessivo netto della classe	362.573	396.117
A1 Valore unitario delle quote	13,677	15,096
A2 Valore unitario delle quote	14,384	15,703
Q2 Valore unitario delle quote	13,911	15,192

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	3.474.881,199
Quote rimborsate	2.039.008,542
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	616.423,116
Quote rimborsate	113.028,623
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	478,000
Quote rimborsate	489,000

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione 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	2.862.741	1.797.144
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	650.102	4.028.322
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-7.753.740	9.324.474
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-10.474
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-4.240.897	15.139.466
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-1	1.965
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-13.602	-379.021
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-13.603	-377.056
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	12.820	114.879
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA EUROPA

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	506.569	-419.973
E1.2 Risultati non realizzati	-50.017	-20.659
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		41.873
E2.2 Risultati non realizzati		27.499
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	72.862	22.623
E3.2 Risultati non realizzati	5.316	1.405
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-3.706.950	14.530.057
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-124.980	-33.346
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-3.831.930	14.496.711
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.606.515	-3.409.856
di cui classe A1	-1.486.777	-3.233.065
di cui classe A2	-116.584	-171.081
di cui classe Q2	-3.154	-5.711
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-73.857	-71.650
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.279	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.291	-8.528
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	753	512
I2. ALTRI RICAVI	39.122	617.525
I3. ALTRI ONERI	-175.774	-109.629
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.661.771	11.511.612
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-59.653	-20.778
di cui classe A1	-51.020	-19.530
di cui classe A2	-8.410	-1.214
di cui classe Q2	-223	-34
Utile/perdita dell'esercizio	-5.721.424	11.490.834
di cui classe A1	-5.428.660	11.040.231
di cui classe A2	-259.353	446.160
di cui classe Q2	-33.411	4.443

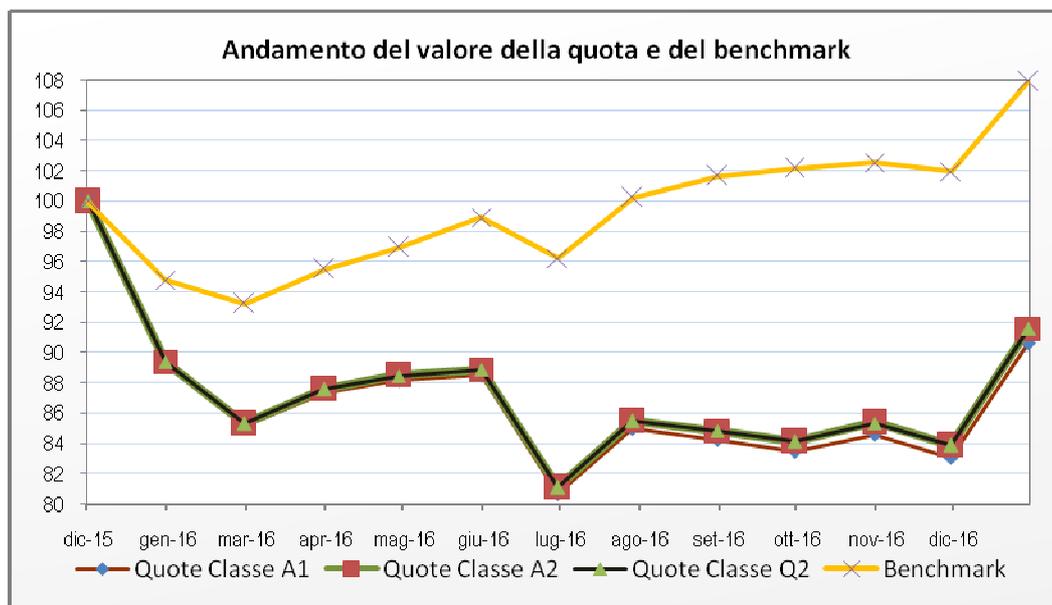
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

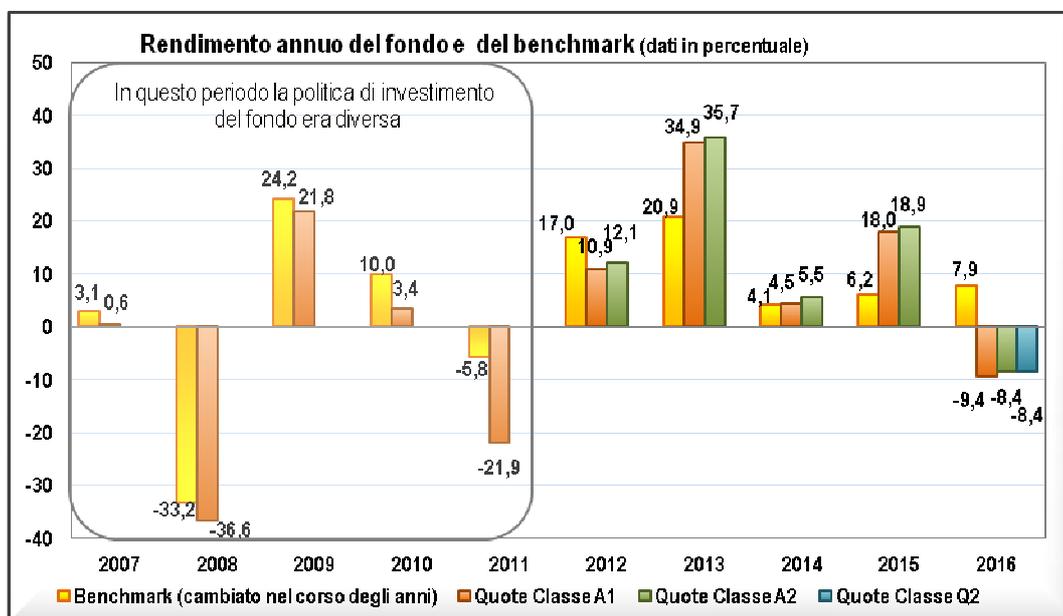
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	15,096	15,703	15,192	197,6068
Valore alla fine dell'esercizio	13,677	14,384	13,911	213,2802
Valore minimo	11,408	11,931	11,541	168,17
Valore massimo	14,775	15,370	14,870	213,28
Performance nell'esercizio	-9,40%	-8,40%	-8,43%	7,93%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	8,43%	6,12%	7,23%
Quota Classe A2	8,42%	6,10%	7,22%
Quota Classe Q2	8,42%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	23,30%	23,29%	23,28%	17,96%
Sharpe ratio	-0,36	-0,32	-0,32	0,50

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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA		31.458.217		32,50
FRANCIA		15.207.123		15,71
REGNO UNITO		11.233.788		11,61
PAESI BASSI O OLANDA		6.811.078		7,04
GERMANIA		6.429.090		6,64
SVIZZERA		5.863.827		6,06
SVEZIA		4.714.089		4,87
FINLANDIA		4.441.271		4,59
BELGIO		3.018.437		3,12
GRECIA		2.821.050		2,92
AUSTRIA		1.437.553		1,48
DANIMARCA		1.015.426		1,05
SPAGNA		700.747		0,72
PORTOGALLO		527.146		0,55
IRLANDA		311.642		0,32
VIRGIN ISLANDS (BRITISH)		301.941		0,31
BERMUDA		256.218		0,26
REPUBBLICA SUDAFRICANA		240.364		0,25
TOTALE		96.789.007		100,00

AcomeA EUROPA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
COMUNICAZIONI		26.194.727		27,06
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		14.187.826		14,66
CHIMICO		11.044.701		11,40
DIVERSI		9.538.717		9,86
BANCARIO		9.152.479		9,46
ELETTRONICO		7.055.277		7,29
ASSICURATIVO		6.852.284		7,08
MINERALE E METALLURGICO		3.460.638		3,58
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.917.751		3,02
CARTARIO ED EDITORIALE		1.783.460		1,84
COMMERCIO		1.732.164		1,79
TESSILE		932.659		0,96
FINANZIARIO		660.150		0,68
IMMOBILIARE EDILIZIO		579.486		0,60
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		441.350		0,46
CEMENTIFERO		255.338		0,26
TOTALE		96.789.007		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TELECOM ITALIA RSP	6.265.000,0000000	0,687000	1	4.304.054	4,40
FIAT CHRYSLER AUTOMO	385.000,0000000	8,665000	1	3.336.025	3,42
UNIPOLSAI	1.420.000,0000000	2,030000	1	2.882.600	2,95
REPLY SPA	23.000,0000000	118,000000	1	2.714.000	2,78
NOKIA OYJ	570.000,0000000	4,588000	1	2.615.160	2,67
FERRARI NV	45.000,0000000	55,300000	1	2.488.500	2,54
NOVARTIS AG REG	33.000,0000000	74,100000	1,072000	2.281.074	2,33
ORANGE	148.215,0000000	14,435000	1	2.139.484	2,18
KONINKLIJKE KPN NV	735.000,0000000	2,814000	1	2.068.290	2,11
VIVENDI	113.000,0000000	18,055000	1	2.040.215	2,08
GLAXOSMITHKLINE PLC	110.000,0000000	15,620000	0,853600	2.012.887	2,05
LEONARDO SPA	140.000,0000000	13,340000	1	1.867.600	1,91
ASSICURAZIONI GENERA	130.000,0000000	14,120000	1	1.835.600	1,87
TECHNICOLOR REGR	350.000,0000000	5,140000	1	1.799.000	1,84
PEUGEOT SA	112.332,0000000	15,495000	1	1.740.584	1,78
ERICSSON LM B SHS	280.000,0000000	53,500000	9,581980	1.563.351	1,60
AGFA GEVAERT NV	425.000,0000000	3,673000	1	1.561.025	1,59
MEDIOBANCA SPA	200.000,0000000	7,755000	1	1.551.000	1,58
UNIPOL GRUPPO FINANZ	421.243,0000000	3,424000	1	1.442.336	1,47
ALSTOM	55.000,0000000	26,175000	1	1.439.625	1,47
KONINKLIJKE WESSANEN	101.702,0000000	13,310000	1	1.353.654	1,38
VITROLIFE AB	33.270,0000000	387,000000	9,581980	1.343.719	1,37
HELLENIC TELECOMMUN	130.000,0000000	8,930000	1	1.160.900	1,18
E.ON AG	167.500,0000000	6,700000	1	1.122.250	1,14
L OREAL	6.241,0000000	173,400000	1	1.082.189	1,10
DEUTSCHE TELEKOM AG	65.000,0000000	16,355000	1	1.063.075	1,08

AcomeA EUROPA

VODAFONE GROUP PLC	450.000,000000	1,998500	0,853600	1.053.568	1,08
RWE AG	88.809,000000	11,815000	1	1.049.278	1,07
VEOLIA ENVIRONNEMENT	62.406,000000	16,175000	1	1.009.417	1,03
A2A SPA	815.889,000000	1,230000	1	1.003.543	1,02
GLENCORE PLC	300.000,000000	2,773500	0,853600	974.754	1,00
BANCA POPOLARE DI MI	2.500.000,000000	0,358300	1	895.750	0,91
VERBUND AG	57.500,000000	15,175000	1	872.563	0,89
AMEC PLC	155.000,000000	4,700000	0,853600	853.445	0,87
LINDT + SPRUENGLI AG	14,000000	61.900,000000	1,072000	808.399	0,82
BANCO POPOLARE SC	352.500,000000	2,292000	1	807.930	0,82
TELEKOM AUSTRIA AG	140.414,000000	5,610000	1	787.723	0,80
ORANGE BELGIUM	39.004,000000	19,855000	1	774.424	0,79
STORA ENSO OYJ R SHS	75.000,000000	10,210000	1	765.750	0,78
UBI BANCA SCPA	285.000,000000	2,612000	1	744.420	0,76
CHARGEURS	45.000,000000	15,960000	1	718.200	0,73
PROXIMUS	24.963,000000	27,360000	1	682.988	0,70
HELLENIC EXCHANGES S	135.000,000000	4,890000	1	660.150	0,67
POSTNL NV	160.000,000000	4,092000	1	654.720	0,67
ROCHE HOLDING AG GEN	3.000,000000	232,600000	1,072000	650.936	0,66
ENGIE	52.000,000000	12,120000	1	630.240	0,64
GEOX SPA	280.000,000000	2,210000	1	618.800	0,63
BHP BILLITON PLC	40.000,000000	13,065000	0,853600	612.231	0,62
ADVA AG OPTICAL NETW	78.008,000000	7,718000	1	602.066	0,61
ROYAL DUTCH SHELL PL	22.500,000000	25,985000	1	584.663	0,60
UNICREDIT SPA	210.000,000000	2,734000	1	574.140	0,59
BP PLC	95.000,000000	5,096000	0,853600	567.151	0,58
TELECOM ITALIA SPA	670.000,000000	0,837000	1	560.790	0,57
STOCKMANN OYJ ABP B	78.008,000000	7,060000	1	550.736	0,56
BANCA POPOLARE DI SO	175.000,000000	3,128000	1	547.400	0,56
COMMERZBANK AG	75.000,000000	7,246000	1	543.450	0,55
CNH INDUSTRIAL NV	65.000,000000	8,265000	1	537.225	0,55
KAPSCH TRAFFICCOM	14.000,000000	37,305000	1	522.270	0,53
M-REAL OYJ B	75.000,000000	6,795000	1	509.625	0,52
SMITH & NEPHEW PLC	35.000,000000	12,210000	0,853600	500.645	0,51
TELEVISION FRANCAISE	52.500,000000	9,451000	1	496.178	0,51
Totale				75.533.765	77,07
Altri strumenti finanziari				21.255.242	21,69
Totale strumenti finanziari				96.789.007	98,76

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	26.651.337	58.459.259	5.212.891	798.524
- con voto limitato				
- altri	4.601.944	208.945	650.936	
Parti di OICR:				

AcomeA EUROPA

- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	31.253.281	58.668.204	5.863.827	798.524
- in percentuale del totale delle attività	31,89	59,86	5,98	0,82

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	34.832.832	56.312.014	5.438.990	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	34.832.832	56.312.014	5.438.990	
- in percentuale del totale delle attività	35,54	57,46	5,55	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	99.733.436	66.662.015
Parti di OICR		
Totale	99.733.436	66.662.015

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	192.583	237		
- con voto limitato				
- altri	12.351			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	204.934	237		
- in percentuale del totale delle attività	0,21			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	216.425	1.778
Parti di OICR		
Totale	216.425	1.778

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	463.756
- Liquidità disponibile in divisa estere	463.756
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	17.019.609
- Vend/Acq di divisa estera a termine	17.019.609
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.116.826
- Acquisti di strumenti finanziari	-26.540
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-17.090.286
Totale posizione netta di liquidità	366.539

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Risparmio di imposta	797.967
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	797.967
Altre	56.948
- Dividendi da incassare	56.948
Totale altre attività	854.915

AcomeA EUROPA

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	6.947.312
-Finanziamenti Non EUR	188

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		12.118
rimborsi	01/02/17	12.118
Totale debiti verso i partecipanti		12.118

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	149.583
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	6.135
- Provvigioni di gestione	131.583
- Ratei passivi su finanziamenti	11.865
Altre	11.721
- Società di revisione	6.803
- Altre	108
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	161.304

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 479.667,824 pari allo 8,633% del totale per la Classe A1
- n. 943.111,637 pari allo 93,304% del totale per la Classe A2
- n. 26.063,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 15.802,413 pari allo 0,284% del totale per la Classe A1
- n. 3.685,177 pari allo 0,364% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

AcomeA EUROPA

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		62.193.882	65.480.150	63.421.329
incrementi	a) sottoscrizioni:	45.374.062	34.068.258	13.140.484
	- sottoscrizioni singole	45.374.062	34.068.258	13.140.484
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		11.040.229	2.808.385
decrementi	a) rimborsi:	26.151.310	48.394.755	13.890.048
	- riscatti	26.151.310	48.394.755	13.890.048
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	5.428.660		
Patrimonio netto a fine periodo		75.987.974	62.193.882	65.480.150

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		7.967.589	2.555.431	7.733.281
incrementi	a) sottoscrizioni:	8.360.560	9.951.982	2.581.298
	- sottoscrizioni singole	8.360.560	9.951.982	2.581.298
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		446.160	580.740
decrementi	a) rimborsi:	1.529.804	4.985.984	8.339.888
	- riscatti	1.529.804	4.985.984	8.339.888
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	259.353		
Patrimonio netto a fine periodo		14.538.992	7.967.589	2.555.431

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		396.117		
incrementi	a) sottoscrizioni:	6.103	391.690	
	- sottoscrizioni singole	6.103	391.690	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		4.443	
decrementi	a) rimborsi:	6.236	16	
	- riscatti	6.236	16	
	- piani di rimborso			

AcomeA EUROPA

	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	33.411		
Patrimonio netto a fine periodo		362.573	396.117	

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	3.682	0,00
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					32		32
Franco svizzero	5.182.772		-2.916.989	2.265.783		271	271
Corona ceca					31		31
Corona danese	1.015.426		365	1.015.791		350	350
Euro	76.416.549		7.454.371	83.870.920	6.947.310	171.808	7.119.118
Sterlina Gran Bretagna	9.414.822		-3.457.852	5.956.970		452	452
Fiorino ungherese					31		31
Corona norvegese	256.219		81	256.300			
Zloty polacco					31		31
Rublo russo					36		36
Corona svedese	4.503.219		100.008	4.603.227		541	541
Nuova lira turca					29		29
Dollaro statunitense			41.470	41.470			
TOTALE	96.789.007		1.221.454	98.010.461	6.947.500	173.422	7.120.922

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	650.102	-440.937	-7.753.740	-779.485
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	650.102	-440.937	-7.753.740	-779.485
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-1		-13.602	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1		-13.602	
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			12.820	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			12.820	
- 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

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati

AcomeA EUROPA

Operazioni a termine	506.569	-50.017
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	72.862	5.316

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-1
- c/c denominati in Franco svizzero	-7.046
- c/c denominati in Corona ceca	-1
- c/c denominati in Corona danese	-6.333
- c/c denominati in Euro	-98.749
- c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-5.232
- c/c denominati in Fiorino ungherese	-1
- c/c denominati in Corona norvegese	-914
- c/c denominati in Zloty polacco	-1
- c/c denominati in Corona svedese	-6.699
- c/c denominati in Nuova lira turca	-3
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-124.980

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	1.480	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	115	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	3	0,90						
provvigioni di base	A1	1.480	2,00						
provvigioni di base	A2	115	0,90						
provvigioni di base	Q2	3	0,90						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	63	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	11	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	-	0,08						

AcomeA EUROPA

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	6	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,01						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	4	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	1	0,01						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,03						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
- contributo di Equita	Q2	-	0,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.555	2,11						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	128	1,01						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	3	1,03						
8) Provvigioni di incentivo	A1	7	0,01						
8) Provvigioni di incentivo	A2	2	0,01						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,02						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		66		0,05					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- commissioni su C/V divise estere									
- Commissioni su prestito titoli									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		125			2,35				
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	51	0,07						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	8	0,06						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,06						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	1.794	2,42						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	148	1,16						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	3	0,88						

(*) Calcolato come media del periodo

AcomeA EUROPA

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	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	753
- C/C in divisa Euro	591
- C/C in divisa Franco Svizzero	72
- C/C in divisa Corona Svedese	40
- C/C in divisa Sterlina Britannica	37
- C/C in divisa Corona Danese	10
- C/C in divisa Corona Norvegese	2
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1
Altri ricavi	39.122
- Sopravvenienze attive	39.108
- Ricavi vari	14
Altri oneri	-175.774
- Commissione su contratti regolati a margine	-73
- Commissione su operatività in titoli	-66.043
- Spese bancarie	-66.613
- Sopravvenienze passive	-40.223
- Spese varie	-2.822
Totale altri ricavi ed oneri	-135.899

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-59.653
di cui classe A1	-51.020
di cui classe A2	-8.410
di cui classe Q2	-223
Totale imposte	-59.653

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	10

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	CHF	4.600.000	2	2,39

AcomeA EUROPA

DIVISA A TERMINE	A	GBP	785.000	1	1,05
DIVISA A TERMINE	V	CHF	8.050.000	2	4,41
DIVISA A TERMINE	V	GBP	3.785.000	4	1,25

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	CHF	7.600.000	4	2,08
DIVISA A TERMINE	A	GBP	6.250.000	4	2,21
DIVISA A TERMINE	V	CHF	2.950.000	1	2,70
DIVISA A TERMINE	V	GBP	14.000.000	3	6,31

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	4.910		4.910
SIM	380		380
Banche e imprese di investimento estere	59.008		59.008
Altre controparti	1.818		1.818

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 97,73.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA EUROPA"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77851 Fax 02/785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12379880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sando Tomi 1 Tel. 071/2132311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 74 Tel. 080/640211 - Bologna 40126 Via Angelo Binelli 8 Tel. 051/6186211 - Brescia 25121 Via Borgo Pietro Wuhrer 21 Tel. 030/3697301 - Catania 95129 Corso Italia 202 Tel. 095/332311 - Firenze 50121 Viale Guinigi 15 Tel. 055/2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010/30641 - Napoli 80121 Via del Milla 16 Tel. 081/36081 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049/873401 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091/349737 - Parma 43121 Viale Tassara 20/A Tel. 0521/275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085/4545711 - Roma 00154 Largo Forbetti 29 Tel. 06/570051 - Torino 10122 Corso Palazzo 10 Tel. 011/556771 - Trento 38100 Viale della Costituzione 21 Tel. 0461/37004 - Treviso 31100 Viale Feltrinelli 90 Tel. 0422/696011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0432/480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 0432/25780 - Varese 33100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332/85030 - Verona 37135 Via Fossola 21/C Tel. 045/266901 - Vicenza 36100 Piazza Pantalandolfo 9 Tel. 0444/293311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al 8,36% per la classe A1 e pari al 9,39% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 4,09%.

Il mercato azionario giapponese è stato altamente correlato all'evoluzione del tasso di cambio dollaro/yen.

Durante il primo semestre la valuta nipponica ha visto il suo valore apprezzarsi sensibilmente nei confronti del dollaro americano passando da un cambio di 120¥ di gennaio ad uno di 100¥ ad inizi di luglio. Proprio questo periodo è coinciso con il minimo dell'anno dell'indice Topix (-18%).

Successivamente, in concomitanza con il deprezzamento della valuta (tornata alla fine dell'anno a quota 117¥), il mercato ha recuperato quasi del tutto le perdite chiudendo l'anno con una leggera contrazione dell'1,85%.

Gli altri mercati asiatici hanno invece esibito un andamento simile a quello delle principali borse internazionali: superate le prime difficili settimane, gli indici sono stati in seguito trainati al rialzo dalla ripresa dei prezzi delle materie prime e del petrolio.

Nella parte finale dell'anno, l'ottimismo sulle nuove politiche economiche americane del presidente Trump ha sospinto al rialzo i mercati sviluppati, come quello giapponese e quello australiano, ma ha frenato quelli emergenti vista l'incertezza sui nuovi rapporti commerciali degli Stati Uniti verso i paesi in via di sviluppo.

L'andamento dei singoli mercati è stato molto disomogeneo; il Giappone (-1,85%) è stato tra le peggiori piazze insieme a Malesia (-3%), Cina domestica (-12,3%) e Filippine (-1.6%).

In deciso rialzo il resto dei paesi del sud-est asiatico con la Thailandia (+19,79%) e l'Indonesia (+15,32%) tra le migliori borse a livello globale.

Positive anche le variazioni di India (+3.8%), Taiwan (+11%), Sud Corea (+3,3%) e Australia (+7%) mentre sostanzialmente invariata è stata Hong Kong (+0.5%).

Le valute asiatiche si sono, nella maggior parte dei casi, apprezzate nei confronti dell'euro: lo yen giapponese (+6,1%), la rupia indonesiana (+5,7%) e il dollaro taiwanese (+5.5%) sono state le migliori mentre più contenuti sono stati i rialzi del bath thailandese (+4%) e del dollaro di Hong Kong (+3,2%). In controtendenza si sono mossi il renminbi cinese (-3,4%) e il peso filippino (-2%) che hanno subito un deprezzamento nei confronti della valuta dell'eurozona.

Il fondo ha variato la sua esposizione azionaria netta nel corso dell'anno; all'inizio del primo semestre sono stati incrementati gli investimenti in Cina, che hanno portato l'esposizione azionaria complessiva del fondo al 90.5% sul finire di giugno. Nel quarto trimestre si è proceduto a prese di profitto su selezionati titoli australiani e cinesi e questo ha riportato l'esposizione azionaria netta sui livelli d'inizio anno (84% circa).

A livello geografico è stato mantenuto il peso Giappone nell'intorno del 60% anche attraverso l'utilizzo di posizioni corte sui *futures*, mentre sono stati marginalmente aumentati gli investimenti in Cina e Taiwan e ridotti quelli australiani.

Settorialmente si è marginalmente ridotto il settore finanziario a fronte di un incremento di quello tecnologico.

La sovra-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata dovuta alla selezione dei titoli e all'allocazione settoriale; in particolare è stata premiata la scelta dei titoli giapponesi e australiani e il sovrappeso nel settore tecnologico giapponese.

L'esposizione valutaria ha, infine, fornito un contributo positivo al risultato gestionale.

Il Giappone risulta il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 60,2%, seguito dalla Cina (12.14%); in sottopeso sono rimasti la Corea del Sud (3.2%), l'Australia (3,5%) e Taiwan (3,4%).

Il settore prevalente è quello industriale (22%) seguito da quello finanziario (19%) e da quello tecnologico (13%).

Le strategie di copertura valutaria non hanno subito rilevanti modifiche: sono state mantenute le parziali coperture sulle esposizioni allo yen giapponese (al 60%), al dollaro australiano (al 70%) e a quello di Hong Kong (al 40%).

PROSPETTIVE

Alle valutazioni attuali di borsa il fondo manterrà il sovrappeso sul Giappone.

Il mercato azionario nipponico rimane dipendente dalle fluttuazioni del tasso di cambio dollaro/yen, variabile la cui evoluzione nel breve periodo è di difficile previsione.

Tuttavia i fondamentali di crescita aziendali di lungo periodo rimangono solidi e sottostimati dal mercato. Una maggiore attenzione da parte delle imprese alle qualità della gestione aziendale, unita alle riforme strutturali portate avanti dal governo Abe, dovrebbero poi generare un circolo virtuoso di crescita che creerà, in futuro, maggiore valore per gli azionisti.

Di contro prevarrà un posizionamento cauto verso i mercati emergenti le cui alte valutazioni già scontano una ripresa economica che si deve ancora materializzare.

In aggiunta, l'incertezza sulle politiche commerciali americane nei confronti dei paesi in via di sviluppo e i rischi derivanti da un marcato rialzo dei tassi americani potrebbero rappresentare fattori di vulnerabilità non ancora riflessi nelle valutazioni di borsa.

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	25.708.220	87,04	25.038.767	84,16
A1. Titoli di debito			323.291	1,09
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri			323.291	1,09
A2. Titoli di capitale	25.708.220	87,04	24.715.476	83,07
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	106.132	0,36	251.409	0,84
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	106.132	0,36	251.409	0,84
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	53.649	0,18		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	53.649	0,18		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.443.652	11,66	3.887.223	13,06
F1. Liquidità disponibile	2.553.920	8,65	4.359.281	14,65
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.840.951	57,02	23.643.889	79,47
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.951.219	-54,01	-24.115.947	-81,06
G. ALTRE ATTIVITA'	224.627	0,76	575.961	1,94
G1. Ratei attivi			3.471	0,01
G2. Risparmio di imposta	214.661	0,73	560.118	1,89
G3. Altre	9.966	0,03	12.372	0,04
TOTALE ATTIVITA'	29.536.280	100,00	29.753.360	100,00

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	55.639	57.508
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		365
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		365
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	125.125	57.706
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	113.692	48.456
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.433	9.250
TOTALE PASSIVITA'	180.764	115.579
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	29.355.516	29.637.781
A1 Numero delle quote in circolazione	4.160.330,568	4.305.952,051
A2 Numero delle quote in circolazione	535.634,938	875.245,962
Q2 Numero delle quote in circolazione	621.401,000	636.524,000
A1 Valore complessivo netto della classe	22.808.390	21.785.054
A2 Valore complessivo netto della classe	3.087.343	4.611.926
Q2 Valore complessivo netto della classe	3.459.783	3.240.801
A1 Valore unitario delle quote	5,482	5,059
A2 Valore unitario delle quote	5,764	5,269
Q2 Valore unitario delle quote	5,568	5,091

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	377.368,038
Quote rimborsate	522.989,521
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	152.661,917
Quote rimborsate	492.272,941
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	14.364,000
Quote rimborsate	29.487,000

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.390	25.574
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	500.824	473.486
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	7.181	8.976
A2.2 Titoli di capitale	1.214.291	3.025.933
A2.3 Parti di OICR		2.096
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		-19.767
A3.2 Titoli di capitale	2.662.464	1.010.188
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		20.203
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.387.150	4.546.689
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		-2.522
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-141.271	-59.405
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-141.271	-61.927
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-169.711	-293.164
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.949.711	61.598
E1.2 Risultati non realizzati	1.364.230	-472.101
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-58.688
E2.2 Risultati non realizzati		-665.501
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-58.846	12.657
E3.2 Risultati non realizzati	-120.854	818
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.310.987	3.070.381
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.652	-5.962
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.305.335	3.064.419
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.100.575	-1.271.452
di cui classe A1	-896.517	-1.090.676
di cui classe A2	-97.341	-145.023
di cui classe Q2	-106.717	-35.754
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-22.393	-28.091
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.279	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.960	-7.782
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	162	144
I2. ALTRI RICAVI	13	3.986
I3. ALTRI ONERI	-25.032	-50.968
Risultato della gestione prima delle imposte	2.144.271	1.706.783
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.592	-8.049
di cui classe A1	-2.681	-6.678
di cui classe A2	-504	-1.126
di cui classe Q2	-407	-245
Utile/perdita dell'esercizio	2.140.679	1.698.734
di cui classe A1	1.709.227	1.655.005
di cui classe A2	137.448	297.790
di cui classe Q2	294.004	-254.061

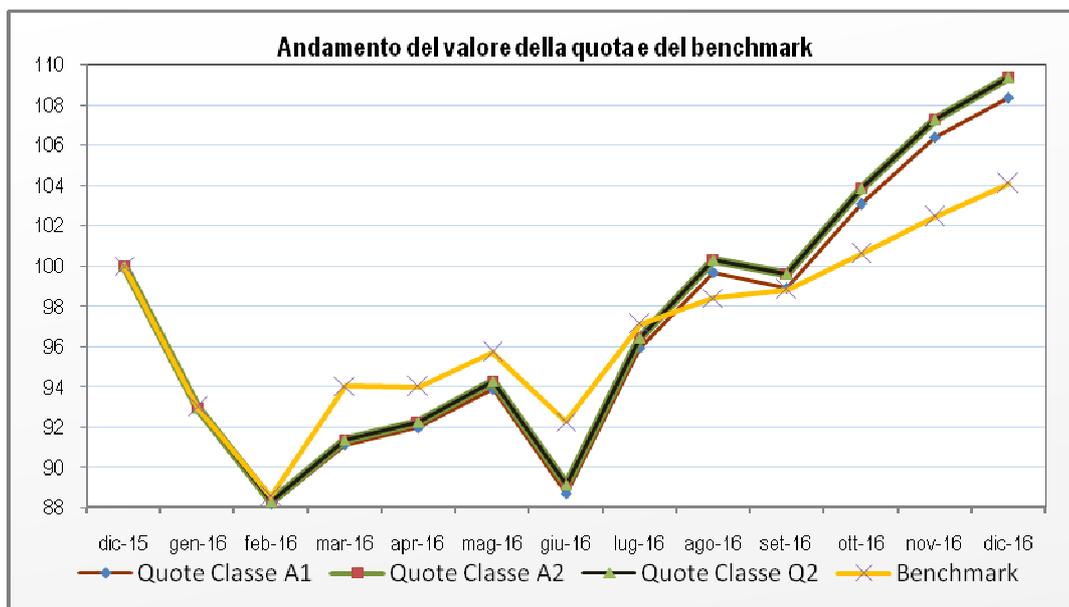
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

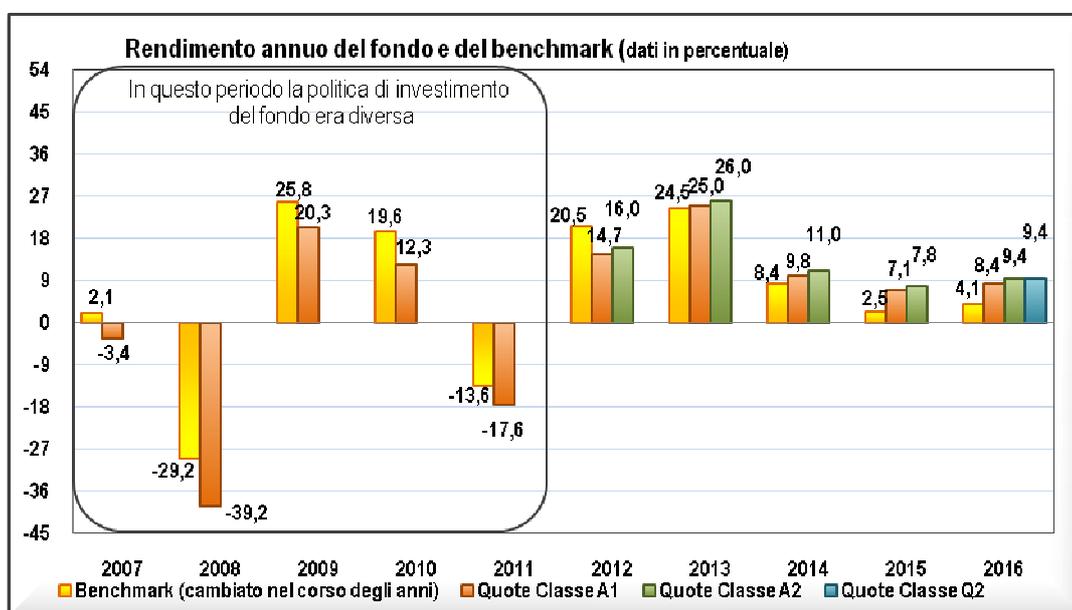
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,059	5,269	5,091	187,3767
Valore alla fine dell'esercizio	5,482	5,764	5,568	195,05
Valore minimo	4,142	4,32	4,174	157,01
Valore massimo	5,637	5,923	5,721	196,35
Performance nell'esercizio	8,36%	9,39%	9,37%	4,09%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	7,14%	5,75%	5,90%
Quota Classe A2	7,12%	5,70%	5,90%
Quota Classe Q2	7,21%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	19,55%	19,54%	19,61%	16,62%
Sharpe ratio	0,48	0,53	0,53	0,31

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Dal 5 aprile al 15 aprile 2016 e dal 2 agosto al 3 agosto 2016 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un errato calcolo delle commissioni di performance. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
GIAPPONE		18.905.991		73,25
CINA REPUBBLICA POPOLARE		1.965.620		7,61
HONG KONG		1.541.973		5,97
AUSTRALIA		1.023.518		3,96
TAIWAN		988.992		3,83
COREA DEL SUD		942.618		3,65
MALAYSIA		235.810		0,91
SINGAPORE		135.879		0,53
CAYMAN ISLANDS		53.072		0,21
INDONESIA		20.879		0,08
TOTALE		25.814.352		100,00

AcomeA ASIA PACIFICO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA	AL 30/12/2016			% Sul totale degli strumenti finanziari
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	
ELETTRONICO		5.791.615		22,44
DIVERSI		4.372.848		16,94
COMMERCIO		2.151.097		8,33
CHIMICO		2.131.919		8,26
COMUNICAZIONI		1.860.294		7,21
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.783.984		6,91
BANCARIO		1.657.519		6,42
FINANZIARIO		1.653.443		6,40
MINERALE E METALLURGICO		1.266.796		4,91
ASSICURATIVO		1.224.294		4,74
CEMENTIFERO		819.538		3,18
IMMOBILIARE EDILIZIO		806.136		3,12
AGRARIO		157.038		0,61
TESSILE		114.187		0,44
ALIMENTARE E AGRICOLO		23.644		0,09
TOTALE		25.814.352		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ADVANTEST CORP	42.500,000000	1.968,000000	123,020760	679.885	2,32
NOMURA HOLDINGS INC	115.100,000000	689,100000	123,020760	644.732	2,19
T+D HOLDINGS INC	43.000,000000	1.545,500000	123,020760	540.206	1,84
MITSUBISHI UFJ FINAN	91.000,000000	720,200000	123,020760	532.741	1,81
TOKUYAMA CORPORATION	139.000,000000	444,000000	123,020760	501.671	1,70
HOSIDEN CORP	60.500,000000	946,000000	123,020760	465.230	1,58
SUMITOMO MITSUI FINA	12.100,000000	4.460,000000	123,020760	438.674	1,48
RESONA HOLDINGS INC	89.800,000000	599,500000	123,020760	437.610	1,48
SONY CORP	16.400,000000	3.275,000000	123,020760	436.593	1,48
MITSUMI ELECTRIC CO	80.000,000000	642,000000	123,020760	417.491	1,41
AEON CO LTD	29.200,000000	1.656,000000	123,020760	393.065	1,33
KANSAI ELECTRIC POWE	35.700,000000	1.278,000000	123,020760	370.869	1,26
ROHM CO LTD	6.500,000000	6.730,000000	123,020760	355.590	1,20
SHARP CORP	160.000,000000	270,000000	123,020760	351.160	1,19
NINTENDO CO LTD	1.700,000000	24.540,000000	123,020760	339.113	1,15
TAKEDA PHARMACEUTICA	8.300,000000	4.835,000000	123,020760	326.209	1,10
SUMCO	25.200,000000	1.510,000000	123,020760	309.314	1,05
DAIICHI SANKYO CO LT	15.100,000000	2.391,500000	123,020760	293.541	0,99
FUJITSU LTD	55.000,000000	649,500000	123,020760	290.378	0,98
NTT URBAN DEVELOPMEN	34.700,000000	1.029,000000	123,020760	290.246	0,98
MS+AD INSURANCE GROU	9.600,000000	3.624,000000	123,020760	282.801	0,96
TOYOTA MOTOR CORP	4.900,000000	6.878,000000	123,020760	273.955	0,93
FAMILYMART CO LTD	4.200,000000	7.780,000000	123,020760	265.614	0,90
TDK CORP	3.900,000000	8.040,000000	123,020760	254.884	0,86
TOKIO MARINE HOLDING	6.400,000000	4.796,000000	123,020760	249.506	0,84
TOKYU REIT INC	197,000000	148.100,000000	123,020760	237.161	0,80
RENASAS ELECTRONICS	31.100,000000	928,000000	123,020760	234.601	0,79
AVEX GROUP HOLDINGS	17.100,000000	1.682,000000	123,020760	233.800	0,79
NIPPON ELECTRIC GLAS	44.000,000000	632,000000	123,020760	226.043	0,76

AcomeA ASIA PACIFICO

SANKEN ELECTRIC CO L	54.000,0000000	512,000000	123,020760	224.743	0,76
FURUKAWA ELECTRIC CO	8.000,0000000	3.420,000000	123,020760	222.401	0,75
SUMITOMO MITSUI TRUS	6.500,0000000	4.183,000000	123,020760	221.016	0,75
FUTABA	13.200,0000000	1.962,000000	123,020760	210.521	0,71
SANKYO CO LTD	6.800,0000000	3.775,000000	123,020760	208.664	0,71
KAWASAKI KISEN KAISH	95.000,0000000	265,000000	123,020760	204.640	0,69
MORI SEIKI	17.000,0000000	1.418,000000	123,020760	195.951	0,66
PANASONIC CORP	19.900,0000000	1.189,500000	123,020760	192.415	0,65
SUMITOMO BAKELITE	36.000,0000000	655,000000	123,020760	191.675	0,65
EBARA CORP	7.000,0000000	3.330,000000	123,020760	189.480	0,64
TPK HOLDING CO LTD	108.000,0000000	59,500000	33,993540	189.036	0,64
MABUCHI MOTOR CO LTD	3.800,0000000	6.100,000000	123,020760	188.423	0,64
HEIWA REAL ESTATE CO	14.500,0000000	1.590,000000	123,020760	187.407	0,64
KYUSHU ELECTRIC POWE	17.900,0000000	1.268,000000	123,020760	184.499	0,62
MITSUI CHEMICALS	43.000,0000000	525,000000	123,020760	183.506	0,62
FUJIFILM HOLDINGS CO	5.000,0000000	4.435,000000	123,020760	180.254	0,61
ASAHI GLASS CO LTD	27.000,0000000	796,000000	123,020760	174.702	0,59
TOKYO BROADCASTING S	11.000,0000000	1.870,000000	123,020760	167.208	0,57
NTT DOCOMO INC	7.700,0000000	2.663,000000	123,020760	166.680	0,56
RICOH CO LTD	20.700,0000000	988,000000	123,020760	166.245	0,56
JFE HOLDINGS INC	11.000,0000000	1.780,000000	123,020760	159.160	0,54
BENESSE CORPORATION	6.000,0000000	3.220,000000	123,020760	157.047	0,53
FUKUOKA FINANCIAL GR	37.000,0000000	519,000000	123,020760	156.096	0,53
FOXCONN INTL	520.000,0000000	2,450000	8,177630	155.791	0,53
OBAYASHI CORP	17.000,0000000	1.117,000000	123,020760	154.356	0,52
SBI HOLDINGS	12.500,0000000	1.487,000000	123,020760	151.092	0,51
COMBA TELECOM SYSTEM	886.531,0000000	1,380000	8,177630	149.605	0,51
MITSUBISHI MOTORS	27.500,0000000	666,000000	123,020760	148.877	0,50
Totale				15.754.171	53,34
Altri strumenti finanziari				10.060.181	34,06
Totale strumenti finanziari				25.814.352	87,40

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			20.863.142	4.845.078
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			20.863.142	4.845.078
- in percentuale del totale delle attività			70,64	16,40

AcomeA ASIA PACIFICO

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati			20.863.142	4.845.078
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			20.863.142	4.845.078
- in percentuale del totale delle attività			70,64	16,40

(*) altri mercati di quotazione: TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		330.476
Titoli di capitale	2.936.034	5.824.051
Parti di OICR		
Totale	2.936.034	6.154.527

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			8.986	97.146
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			8.986	97.146
- in percentuale del totale delle attività			0,03	0,33

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	21.240	21.240
Parti di OICR		
Totale	21.240	21.240

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - 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	53.649		
Altre operazioni: - future - opzioni - swap			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	53.649				
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

AcomeA ASIA PACIFICO

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.553.920
- Liquidità disponibile in euro	548.692
- Liquidità disponibile in divisa estere	2.005.228
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.840.951
- Vend/Acq di divisa estera a termine	16.816.971
- Margini di variazione da incassare	23.980
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-15.951.219
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-15.924.801
- Margini di variazione da versare	-26.418
Totale posizione netta di liquidità	3.443.652

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Risparmio di imposta	214.661
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	214.661
Altre	9.966
- Dividendi da incassare	9.966
Totale altre attività	224.627

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti Non EUR	55.639

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 risultavano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	113.692
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	2.056
- Provvigioni di gestione	42.522
- Ratei passivi su finanziamenti	499
- Provvigioni di incentivo	68.615
Altre	11.433

AcomeA ASIA PACIFICO

- Società di revisione	5.646
- Altre	977
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	125.125

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.003.187,758 pari allo 48,149% del totale per la Classe A1
- n. 453.066,576 pari allo 84,584% del totale per la Classe A2
- n. 621.401,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 16.648,295 pari allo 0,4% del totale per la Classe A1
- n. 28.739,371 pari allo 5,365% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		21.785.054	24.491.903	21.693.889
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.867.919	28.505.881	3.200.376
	- sottoscrizioni singole	1.867.919	28.505.881	3.200.376
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	1.709.227	1.655.005	2.193.056
decrementi	a) rimborsi:	2.553.810	32.867.735	2.595.418
	- riscatti	2.553.810	32.867.735	2.595.418
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		22.808.390	21.785.054	24.491.903

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		4.611.926	4.939.445	4.998.986
incrementi	a) sottoscrizioni:	759.691	4.615.440	1.843.998
	- sottoscrizioni singole	759.691	4.615.440	1.843.998
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	137.448	297.790	468.703
decrementi	a) rimborsi:	2.421.722	5.240.749	2.372.242
	- riscatti	2.421.722	5.240.749	2.372.242
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		3.087.343	4.611.926	4.939.445

AcomeA ASIA PACIFICO

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		3.240.801		
incrementi	a) sottoscrizioni:	70.501	3.503.328	
	- sottoscrizioni singole	70.501	3.503.328	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	294.004		
decrementi	a) rimborsi:	145.523	8.466	
	- riscatti	145.523	8.466	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		254.061	
Patrimonio netto a fine periodo		3.459.783	3.240.801	

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	2.691	0,01
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 ASIA PACIFICO

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Dollaro australiano	1.023.518		-677.861	345.657	55.459	71	55.530
Euro			14.697.478	14.697.478		124.666	124.666
Dollaro di Hong Kong	3.525.792		-1.419.333	2.106.459			
Rupia indonesiana	20.879			20.879	76	2	78
Yen giapponese	18.959.641		-8.942.734	10.016.907		385	385
Won sudcoreano	942.618		9.105	951.723			
Ringgit malese	235.810			235.810	2		2
Dollaro neozelandese					34		34
Peso filippino					68	1	69
Dollaro di Singapore	170.751		629	171.380			
Nuovo dollaro taiwanese	988.992		917	989.909			
Dollaro statunitense			78	78			
TOTALE	25.868.001		3.668.279	29.536.280	55.639	125.125	180.764

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	1.221.472	292.649	2.662.464	1.279.805
1. Titoli di debito	7.181	-3.334		
2. Titoli di capitale	1.214.291	295.983	2.662.464	1.279.805
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati			-141.271	7.389
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-141.271	7.389
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			-169.711	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			-169.711	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- swap e altri contratti simili				

AcomeA ASIA PACIFICO

Altre operazioni				
- future				
- opzioni				
- swap				

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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-1.949.711	1.364.230
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	-58.846	-120.854

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in Dollaro australiano	-159
- c/c denominati in Euro	-2.947
- c/c denominati in Dollaro di Hong Kong	-415
- c/c denominati in Rupia indonesiana	-14
- c/c denominati in Yen giapponese	-1.945
- c/c denominati in Won sudcoreano	-2
- c/c denominati in Ringgit malese	-2
- c/c denominati in Dollaro neozelandese	-1
- c/c denominati in Peso filippino	-10
- c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese	-2
- c/c denominati in Dollaro statunitense	-155
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.652

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

AcomeA ASIA PACIFICO

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	407	2,00						
1) Provvigioni di gestione	A2	27	0,90						
1) Provvigioni di gestione	Q2	28	0,90						
- provvigioni di base	A1	407	2,00						
- provvigioni di base	A2	27	0,90						
- provvigioni di base	Q2	28	0,90						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	17	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	3	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	3	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								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,02						
4) Spese di revisione del fondo	Q2	1	0,02						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	Q2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	3	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,02						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	1	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	1	0,04						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01						
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01						
- commissione di Equita	Q2	1	0,04						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	433	2,13						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	31	1,03						
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	34	1,05						
8) Provvigioni di incentivo	A1	490	2,41						
8) Provvigioni di incentivo	A2	70	2,36						
8) Provvigioni di incentivo	Q2	79	2,55						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		16		0,19					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,00					
- su OICR									
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal		6				12,69			

AcomeA ASIA PACIFICO

fondo									
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3	0,01						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1	0,01						
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	945	4,54						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	104	3,39						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	115	3,60						

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	162
- C/C in divisa Euro	96
- C/C in divisa Dollaro Australiano	50
- C/C in divisa Yen Giapponese	9
- C/C in divisa Won Sudcoreano	5
- C/C in divisa Dollaro di Hong Kong	1
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	1
Altri ricavi	13
- Ricavi vari	13
Altri oneri	-25.032
- Commissione su contratti regolati a margine	-648
- Commissione su operatività in titoli	-15.925
- Spese bancarie	-2.114
- Sopravvenienze passive	-262
- Spese varie	-6.083
Totale altri ricavi ed oneri	-24.857

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-3.592
di cui classe A1	-2.681
di cui classe A2	-504
di cui classe Q2	-407
Totale imposte	-3.592

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	10
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	10
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	10
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	10
Future	FUT TOPIX INDX 03/17	TOPIX INDEX	JPY	10

AcomeA ASIA PACIFICO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	HKD	11.750.000	1	4,81
DIVISA A TERMINE	V	AUD	1.000.000	1	2,32
DIVISA A TERMINE	V	HKD	23.500.000	2	5,17
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.346.000.000	1	42,80

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

Tipo Operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% Media
DIVISA A TERMINE	A	AUD	2.963.000	4	1,86
DIVISA A TERMINE	A	HKD	27.624.000	3	4,28
DIVISA A TERMINE	A	JPY	1.450.000.000	2	22,49
DIVISA A TERMINE	V	AUD	2.925.000	3	2,48
DIVISA A TERMINE	V	HKD	14.550.000	2	3,31
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.317.000.000	2	20,74

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	4.952		4.952
Altre controparti	11.622		11.622

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 4,97.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA ASIA PACIFICO"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PriceWaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785940 Cap. Soc. Euro 6.000.000,00 i.v., C.I.C. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880157 Iscritta al n° 116644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071233311 - Bari 70122 Via Abate Gamma 74 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186311 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 07130 Corso Italia 302 Tel. 0957532111 - Firenze 50121 Viale Gramsci 19 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piosapiere 9 Tel. 010290041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 66 Tel. 091319717 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Paschetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Treviso 31122 Viale della Costituzione 11 Tel. 042237004 - Treviso 31100 Viale Feltrini 90 Tel. 0422666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 11 Tel. 0403440711 - Udine 33100 Via Rosello 13 Tel. 043225719 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458763001 - Vicenza 36100 Piazza Fontelandolfo 9 Tel. 0444393811

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA ITALIA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al -19,22% per la classe A1 e al -18,32% per la classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari al -8,30%.

L'esposizione azionaria del fondo, nella prima parte dell'anno, è stata incrementata dal 96,5% al 104%, in ragione dell'aumentata volatilità dei mercati innescata non solo dai timori di recessione economica globale, ma anche e soprattutto dall'introduzione della normativa del *bail-in* per il settore bancario (una normativa che prevede per le banche in difficoltà, la condivisione dei rischi fra gli azionisti e gli obbligazionisti secondo il diverso grado di subordinazione delle obbligazioni di cui sono titolari, prima di un eventuale intervento pubblico). Un primo episodio, sperimentato a fine 2015, ha suscitato una pericolosa crisi di fiducia, che ha condizionato negativamente il mercato italiano lungo i primi 6 mesi del 2016.

A seguito dell'acuirsi della fase di debolezza dei mercati scaturita dall'approssimarsi di alcuni eventi politici, come quello legato al referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea, l'esposizione azionaria è stata incrementata fino al 106% per poi ridursi al 103% di fine Giugno. L'intervento normativo volto a semplificare la procedura fallimentare, al recupero del collaterale a garanzia del credito e l'approvazione di un decreto legge che prevede il rilascio di una garanzia statale finalizzata ad agevolare lo smobilizzo dei crediti in sofferenza, è stata anch'essa a supporto della modesta ripresa di fiducia per il settore bancario.

Nel secondo semestre alla luce del recupero dei mercati azionari post "Brexit", accentuatasi in Italia a fine anno dopo il referendum costituzionale, si è progressivamente ridotta l'esposizione azionaria mantenendola nell'intorno del 100% di fine anno.

La già difficile situazione a cui è andato incontro il settore bancario, originata in particolare dall'entrata in vigore del meccanismo del *bail-in*, dal nodo non ancora sciolto della gestione delle sofferenze bancarie, alla fine dell'anno è stata aggravata dai rischi politici insiti nel referendum costituzionale di inizio dicembre. Di conseguenza, nel corso del semestre sono state realizzate prevalentemente operazioni di ribilanciamento, privilegiando quei titoli che oltre ad incorporare già nelle valutazioni le difficoltà patrimoniali e reddituali, presentassero ipotesi credibili di miglioramento. Cogliendo le opportunità del recupero del settore petrolifero, si è proceduto ad una marginale presa di profitto sui titoli che incorporavano già le aspettative di rialzo del prezzo petrolio, mantenendo alla fine dell'anno il sottopeso sul settore. Completa il quadro settoriale il mantenimento del sovrappeso del settore "telecom", poco brillante a causa della perdita di vigore del processo di consolidamento e dalle possibili pressioni derivanti dall'ingresso di nuovi operatori nel settore. Infine, ampio spazio è stato riservato a società di media capitalizzazione con vantaggi competitivi non del tutto riconosciuti nei prezzi e con prospettive di crescita elevate legate all'innovazione di prodotto.

PROSPETTIVE

L'affievolirsi dell'incertezza politica, accentuatasi alla fine dell'anno in maniera contestuale col referendum costituzionale, risulterà determinante per il recupero della fiducia da parte degli investitori nei confronti del mercato azionario italiano. Importante a tal proposito sarà la capacità da parte del governo di rafforzare la fragile crescita economica osservata nella parte finale del 2016, con un programma di riforme che sia più incisivo rispetto al passato.

L'efficacia degli interventi dello Stato, avvenuti attraverso il salvataggio della banca MPS e l'emanazione del decreto salva-banche, con cui è stato predisposto l'istituzione di un fondo da 20 miliardi di euro per il salvataggio degli istituti in difficoltà, dovrebbe porre le basi per un ritorno di interesse verso il sistema finanziario italiano. Il buon esito delle operazioni di rafforzamento del capitale già annunciate dai principali istituti bancari, contribuirà anch'esso a sostenere positivamente le loro valutazioni depresse, attenuando il rischio sistemico fino ad oggi percepito.

Cruciale sarà inoltre il ruolo della Banca Centrale Europea, da un lato per la prosecuzione di una politica monetaria accomodante, con i tassi di interesse ai minimi storici, dall'altro nel processo di graduale riduzione dell'acquisto di titoli di stato. A tal proposito l'eventuale conferma delle pressioni inflazionistiche, sostenuta dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dalla possibile politica fiscale reflattiva in

AcomeA ITALIA

USA, potrebbe incidere sulle decisioni da parte della BCE, le cui scelte sono ufficialmente legate al raggiungimento del target di inflazione del 2%.

In tale contesto, l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata in termini settoriali da una componente difensiva ("telecom") e da una componente maggiormente reattiva a cambiamenti di scenario e con notevole potenziale di rialzo (settore finanziario), risulta ben equilibrata, assieme alla esposizione verso imprese in fase di trasformazione o ristrutturazione già avviata.

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	46.218.779	97,64	55.649.720	97,66
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	46.218.779	97,64	55.649.720	97,66
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	664.123	1,40	247.823	0,44
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	664.123	1,40	247.823	0,44
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			76.923	0,14
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			76.923	0,14
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	80.619	0,17	7.600	0,01
F1. Liquidità disponibile	78.108	0,17	500	0,00
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.511	0,00	22.384	0,04
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-15.284	-0,03
G. ALTRE ATTIVITA'	374.071	0,79	997.966	1,75
G1. Ratei attivi	1	0,00		
G2. Risparmio di imposta	374.070	0,79	997.966	1,75
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	47.337.592	100,00	56.980.032	100,00

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	361.934	281.097
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.527	21.836
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.527	21.836
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	83.366	106.967
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.856	98.152
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.510	8.815
TOTALE PASSIVITÀ	448.827	409.900
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	46.888.765	56.570.132
A1 Numero delle quote in circolazione	2.463.764,443	2.391.240,250
A2 Numero delle quote in circolazione	56.579,074	64.131,903
Q2 Numero delle quote in circolazione	8.986,000	10.157,000
A1 Valore complessivo netto della classe	45.616.368	54.804.925
A2 Valore complessivo netto della classe	1.103.402	1.531.263
Q2 Valore complessivo netto della classe	168.995	233.944
A1 Valore unitario delle quote	18,515	22,919
A2 Valore unitario delle quote	19,502	23,877
Q2 Valore unitario delle quote	18,806	23,033

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	665.864,141
Quote rimborsate	593.339,948
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	64.853,998
Quote rimborsate	72.406,827
Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2	
Quote emesse	2.093,000
Quote rimborsate	3.264,000

**ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016
SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 30/12/2016	Relazione 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	1.206.305	960.028
A1.3 Proventi su parti di OICR		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale	-1.539.633	2.201.764
A2.3 Parti di OICR		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-9.230.539	10.301.907
A3.3 Parti di OICR		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-18.065
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-9.563.867	13.445.634
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di OICR		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale	-60.037	
B2.3 Parti di OICR		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-1.684	-721.243
B3.3 Parti di OICR		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-61.721	-721.243
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	95.120	181.920
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione esercizio precedente
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITA'		
E3.1 Risultati realizzati	-1	
E3.2 Risultati non realizzati	5.353	-12
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-9.525.116	12.906.299
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-29.277	-10.919
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-9.554.393	12.895.380
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-845.817	-1.655.320
di cui classe A1	-834.935	-1.623.539
di cui classe A2	-9.336	-29.582
di cui classe Q2	-1.546	-2.199
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-36.184	-48.847
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.279	-3.473
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.082	-7.365
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	96	63
I2. ALTRI RICAVI	27	254
I3. ALTRI ONERI	-17.801	-25.395
Risultato della gestione prima delle imposte	-10.466.433	11.155.297
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.379	-1.635
di cui classe A1	-4.253	-1.593
di cui classe A2	-108	-39
di cui classe Q2	-18	-3
Utile/perdita dell'esercizio	-10.470.812	11.153.662
di cui classe A1	-10.193.999	11.042.555
di cui classe A2	-230.321	119.198
di cui classe Q2	-46.492	-8.091

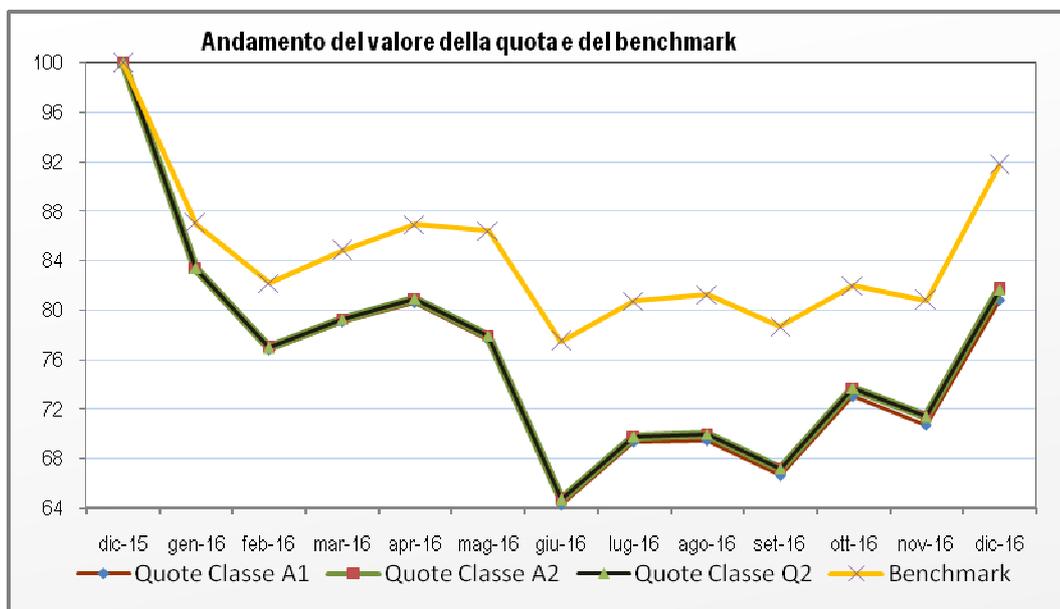
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

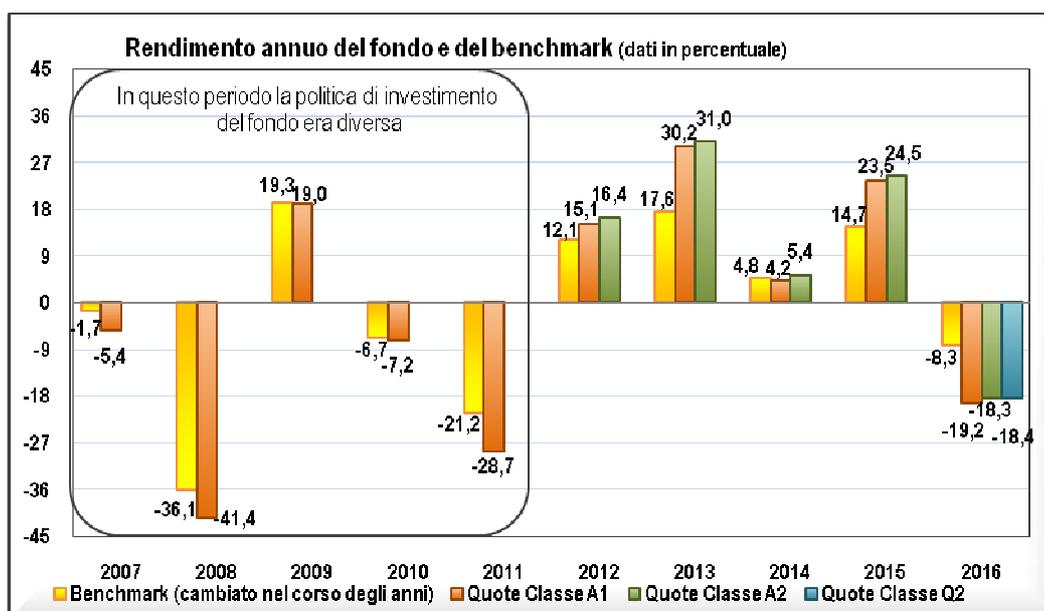
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	22,919	23,877	23,033	138,7754
Valore alla fine dell'esercizio	18,515	19,502	18,806	127,25
Valore minimo	13,911	14,575	14,057	100,45
Valore massimo	22,419	23,360	22,534	138,78
Performance nell'esercizio	-19,22%	-18,32%	-18,35%	-8,30%

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	2016	2015	2014
Quota Classe A1	7,91%	8,24%	7,84%
Quota Classe A2	7,91%	8,22%	7,84%
Quota Classe Q2	7,91%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Quota Classe Q2	benchmark
Volatilità	31,92%	31,92%	31,92%	30,29%
Sharpe ratio	-0,57	-0,54	-0,54	-0,24

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 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
ITALIA		41.871.445		89,31
REGNO UNITO		3.466.000		7,39
PAESI BASSI O OLANDA		1.338.750		2,86
LUSSEMBURGO		191.250		0,41
SVIZZERA		15.457		0,03
TOTALE		46.882.902		100,00

AcomeA ITALIA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA	AL 30/12/2016			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di Oicr	% Sul totale degli strumenti finanziari
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		12.238.621		26,10
BANCARIO		10.143.766		21,64
ASSICURATIVO		7.132.690		15,22
COMUNICAZIONI		6.246.652		13,32
DIVERSI		2.840.797		6,06
ELETTRONICO		2.725.564		5,81
COMMERCIO		1.542.010		3,29
CHIMICO		1.471.904		3,14
FINANZIARIO		703.500		1,50
CARTARIO ED EDITORIALE		556.564		1,19
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		535.925		1,14
TESSILE		405.370		0,86
MINERALE E METALLURGICO		285.492		0,61
ALIMENTARE E AGRICOLO		36.548		0,08
IMMOBILIARE EDILIZIO		17.499		0,04
TOTALE		46.882.902		100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
LEONARDO SPA	305.000,0000000	13,340000	1	4.068.700	8,61
FIAT CHRYSLER AUTOMO	400.000,0000000	8,665000	1	3.466.000	7,32
UNIPOLSAI	1.670.000,0000000	2,030000	1	3.390.100	7,16
MEDIOBANCA SPA	320.000,0000000	7,755000	1	2.481.600	5,24
FERRARI NV	40.000,0000000	55,300000	1	2.212.000	4,67
TELECOM ITALIA RSP	2.600.000,0000000	0,687000	1	1.786.200	3,77
ASSICURAZIONI GENERA	120.000,0000000	14,120000	1	1.694.400	3,58
INTESA SANPAOLO RSP	750.000,0000000	2,234000	1	1.675.500	3,54
TELECOM ITALIA SPA	1.900.000,0000000	0,837000	1	1.590.300	3,36
REPLY SPA	13.000,0000000	118,000000	1	1.534.000	3,24
UNIPOL GRUPPO FINANZ	445.000,0000000	3,424000	1	1.523.680	3,22
BANCA POPOLARE DI MI	3.630.000,0000000	0,358300	1	1.300.629	2,75
BANCO POPOLARE SC	557.500,0000000	2,292000	1	1.277.790	2,70
A2A SPA	850.000,0000000	1,230000	1	1.045.500	2,21
BANCA POPOLARE DI SO	315.000,0000000	3,128000	1	985.320	2,08
UBI BANCA SCPA	335.000,0000000	2,612000	1	875.020	1,85
CNH INDUSTRIAL NV	100.000,0000000	8,265000	1	826.500	1,75
BIO ON SPA	50.600,0000000	14,750000	1	746.350	1,58
MASSIMO ZANETTI ORD	100.000,0000000	6,945000	1	694.500	1,47
UNICREDIT SPA	240.000,0000000	2,734000	1	656.160	1,39
SAES GETTERS SPA	55.000,0000000	11,930000	1	656.150	1,39
POSTE ITALIANE SPA	85.000,0000000	6,305000	1	535.925	1,13
SAFILO GROUP SPA	65.000,0000000	7,960000	1	517.400	1,09
EXOR HOLDING NV	12.500,0000000	40,980000	1	512.250	1,08
RETELIT SPA	457.588,0000000	1,070000	1	489.619	1,03
BIO-ON WARRANT	57.500,0000000	7,945000	1	456.838	0,96
ARNOLDO MONDADORI ED	390.000,0000000	1,171000	1	456.690	0,96
FALCK RENEWABLES SPA	475.300,0000000	0,923500	1	438.940	0,93
CREDITO EMILIANO SPA	75.000,0000000	5,710000	1	428.250	0,90
AXELERO S.P.A.	134.250,0000000	2,924000	1	392.547	0,83

AcomeA ITALIA

PININFARINA SPA	220.000,0000000	1,760000	1	387.200	0,82
FINCANTIERI CANTIER	800.000,0000000	0,472900	1	378.320	0,80
EXPRIVIA SPA	498.020,0000000	0,690500	1	343.883	0,73
TREVI FINANZIARIA IN	325.000,0000000	0,981000	1	318.825	0,67
TOD S SPA	5.000,0000000	61,800000	1	309.000	0,65
CATTOLICA ASSICURAZI	55.000,0000000	5,570000	1	306.350	0,65
SAIPEM SPA	560.000,0000000	0,535000	1	299.600	0,63
ENERGICA MOTOR CUM	93.500,0000000	2,910000	1	272.085	0,57
GEOX SPA	120.000,0000000	2,210000	1	265.200	0,56
CERVED INFORMATION S	30.000,0000000	7,890000	1	236.700	0,50
EL. EN. SPA	10.000,0000000	23,470000	1	234.700	0,50
ESPRINET SPA	32.500,0000000	7,080000	1	230.100	0,49
SARAS SPA	130.000,0000000	1,720000	1	223.600	0,47
ASSITECA SPA INTERNA	120.000,0000000	1,818000	1	218.160	0,46
ITALY1 INVESTMENT SA	22.500,0000000	8,500000	1	191.250	0,40
CALEFFI SPA	141.231,0000000	1,270000	1	179.363	0,38
BANCA CARIGE SPA	550.000,0000000	0,318000	1	174.900	0,37
AEFFE SPA	150.000,0000000	1,110000	1	166.500	0,35
CAIRO COMMUNICATIONS	43.647,0000000	3,810000	1	166.295	0,35
ELETTRA INVESTIMANET	31.500,0000000	5,230000	1	164.745	0,35
Totale				43.781.631	92,49
Altri strumenti finanziari				3.101.271	6,55
Totale strumenti finanziari				46.882.902	99,04

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	37.241.721 3.965.601	4.996.000	15.457	
Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	41.207.322 87,06	4.996.000 10,55	15.457 0,03	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi

AcomeA ITALIA

Titoli quotati	46.218.779		
Titoli in attesa di quotazione			
Totali:			
- in valore assoluto	46.218.779		
- in percentuale del totale delle attività	97,64		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	18.669.101	17.144.168
Parti di OICR		
Totale	18.669.101	17.144.168

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	627.030			
- con voto limitato				
- altri	37.093			
Parti di OICR:				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto	664.123			
- in percentuale del totale delle attività	1,40			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale	374.200	81.881
Parti di OICR		
Totale	374.200	81.881

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

AcomeA ITALIA

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	78.108
- Liquidità disponibile in divisa estere	78.108
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.511
- Vendite di strumenti finanziari	2.511
Totale posizione netta di liquidità	80.619

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1
- Su liquidità disponibile	1
Risparmio di imposta	374.070
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	374.070
Totale altre attività	374.071

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.

Finanziamenti ricevuti	Importo
-Finanziamenti EUR	361.692
-Finanziamenti Non EUR	242

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		3.527

AcomeA ITALIA

- rimborsi	01/02/17	3.527
Totale debiti verso i partecipanti		3.527

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	72.856
- Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli	3.136
- Provvigioni di gestione	69.109
- Ratei passivi su finanziamenti	611
Altre	10.510
- Società di revisione	5.646
- Altre	54
- Spese per pubblicazione	2.424
- Contributo di vigilanza Consob	2.386
Totale altre passività	83.366

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 370.014,664 pari allo 15,018% del totale per la Classe A1
- n. 3.214,352 pari allo 5,681% del totale per la Classe A2
- n. 8.986,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

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

- n. 34.702,62 pari allo 1,408% del totale per la Classe A1
- n. 3.253,104, pari allo 5,749% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

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

Variazione del patrimonio netto - classe A1				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		54.804.924	45.715.062	38.048.378
incrementi	a) sottoscrizioni:	11.105.977	15.278.130	19.296.510
	- sottoscrizioni singole	11.105.977	15.278.130	19.296.510
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		11.042.555	751.992
decrementi	a) rimborsi:	10.100.534	17.230.823	12.381.818
	- riscatti	10.100.534	17.230.823	12.381.818
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	10.193.999		
Patrimonio netto a fine periodo		45.616.368	54.804.924	45.715.062

AcomeA ITALIA

Variazione del patrimonio netto - classe A2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		1.531.263	515.302	594.341
incrementi	a) sottoscrizioni:	1.117.725	2.275.593	1.801.834
	- sottoscrizioni singole	1.117.725	2.275.593	1.801.834
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		119.198	86.739
decrementi	a) rimborsi:	1.315.265	1.378.830	1.967.612
	- riscatti	1.315.265	1.378.830	1.967.612
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	230.321		
Patrimonio netto a fine periodo		1.103.402	1.531.263	515.302

Variazione del patrimonio netto - classe Q2				
		Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
Patrimonio netto a inizio periodo		233.944		
incrementi	a) sottoscrizioni:	35.914	275.696	
	- sottoscrizioni singole	35.914	275.696	
	- piani di accumulo			
	- switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
decrementi	a) rimborsi:	54.371	33.661	
	- riscatti	54.371	33.661	
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	46.492	8.091	
Patrimonio netto a fine periodo		168.995	233.944	

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	46.882.902		376.581	47.259.483	361.691	86.893	448.584
Sterlina Gran Bretagna					243		243

AcomeA ITALIA

Dollaro statunitense			78.109	78.109			
TOTALE	46.882.902		454.690	47.337.592	361.934	86.893	448.827

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	-1.539.633	-2.639	-9.230.539	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-1.539.633	-2.639	-9.230.539	
3. Parti di OICR				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati	-60.037		-1.684	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	-60.037		-1.684	
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			95.120	
- future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			95.120	
- 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 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		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
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	-1	5.353

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro - c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna	-29.273 -4
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-29.277

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	788	1,90						
1) Provvigioni di gestione	A2	8	0,80						
1) Provvigioni di gestione	Q2	1	0,80						
- provvigioni di base	A1	788	1,90						
- provvigioni di base	A2	8	0,80						
- provvigioni di base	Q2	1	0,80						
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A1								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	A2								
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe	Q2								
3) Compenso del depositario	A1	35	0,08						
3) Compenso del depositario	A2	1	0,08						
3) Compenso del depositario	Q2	-	0,08						

AcomeA ITALIA

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	Q2							
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,01					
4) Spese di revisione del fondo	A2	-	0,01					
4) Spese di revisione del fondo	Q2	-	0,01					
5) Spese legali e giudiziarie	A1							
5) Spese legali e giudiziarie	A2							
5) Spese legali e giudiziarie	Q2							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	4	0,01					
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	-	0,01					
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Q2	-	0,01					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,01					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	-	0,01					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	Q2	-	0,04					
- contributo di vigilanza	A1	2	0,01					
- contributo di vigilanza	A2	-	0,01					
- contributo di vigilanza	Q2	-	0,04					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A1	834	2,11					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	A2	9	0,91					
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7)	Q2	1	0,60					
8) Provvigioni di incentivo	A1	47	0,11					
8) Provvigioni di incentivo	A2	1	0,12					
8) Provvigioni di incentivo	Q2	-	0,12					
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		13		0,09				
- su titoli di debito								
- su derivati								
- su OICR								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		29			1,96			
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	4	0,01					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	-	0,01					
11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	Q2	-	0,01					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A1	927	2,23					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	A2	10	0,99					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11)	Q2	1	0,60					

(*) Calcolato come media del periodo.

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	96
- C/C in divisa Euro	93
- C/C in divisa Dollaro Statunitense	3
Altri ricavi	27
- Sopravvenienze attive	17

AcomeA ITALIA

- Ricavi vari	10
Altri oneri	-17.801
- Commissione su contratti regolati a margine	-64
- Commissione su operatività in titoli	-13.483
- Spese bancarie	-946
- Sopravvenienze passive	-79
- Spese varie	-3.229
Totale altri ricavi ed oneri	-17.678

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.379
di cui classe A1	-4.253
di cui classe A2	-108
di cui classe Q2	-18
Totale imposte	-4.379

Parte D – Altre informazioni

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

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

Tipo operazione	Descrizione operazione	Sottostante	Divisa	Quantità movimentata
Future	FUT FTSE/MIB I 03/17	FTSE MIB INDEX	EUR	5

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane	11.154		11.154
SIM	761		761
Banche e imprese di investimento estere	1.632		1.632
Altre controparti			

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 29,35.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA ITALIA"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785340 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.V., C.F. e P.IVA n. Reg. Imp. Milano 15979860155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60051 Via Sandro Totti 1 Tel. 071332311 - Bari 70122 Via Abate Gamma 72 Tel. 0805640011 - Bologna 40126 Via Angelo Binelli 8 Tel. 051616611 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wolfer 23 Tel. 0303697701 - Catania 09129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029091 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08156611 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873448 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanini 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854542711 - Roma 00154 Lungo Fichetti 20 Tel. 06570051 - Torino 10123 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 23 Tel. 046137904 - Treviso 31100 Viale Feltrinelli 90 Tel. 042269611 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolo 43 Tel. 043225789 - Varese 31100 Via Albani 43 Tel. 0332815039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045806001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

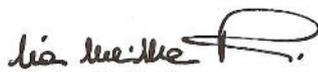
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)