



RENDICONTO ANNUALE al 28 dicembre 2012

dei fondi

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

AcomeA SGR S.p.A.

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Banca Depositaria

State Street Bank S.p.A.

Sede: Via Ferrante Aporti 10 – 20125 Milano

Nota illustrativa

Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* emanato da Banca d'Italia in data 8 maggio 2012, riporta il rendiconto di gestione al 28 dicembre 2012 dei fondi gestiti da AcomeA SGR S.p.A.

Il documento si compone di due parti:

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

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

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

I timori circa la solvibilità di alcuni paesi ed istituzioni finanziarie appartenenti alla fascia periferica dell'area euro, il rallentamento ciclico di alcune economie emergenti ed asiatiche quali Cina e Brasile e la sostanziale tenuta dell'economia americana trainata dalla ripresa del mercato immobiliare e dal lento recupero della spesa per consumi, hanno caratterizzato lo scenario globale nel corso della prima parte dell'anno. In tale contesto le banche centrali hanno posto in essere politiche monetarie espansive: le Autorità monetarie in USA, in UK e in Giappone hanno immesso nuova moneta nel sistema economico, la Banca Centrale Cinese ha tagliato i tassi portandoli all'8%, mentre la Banca Centrale Europea è intervenuta con l'L.T.R.O., un'operazione di rifinanziamento del sistema bancario a scadenza massima triennale..

È stato poi necessario un ulteriore, deciso, intervento della Bce, durante il periodo estivo, con la definizione del meccanismo anti-spread (Omt), per attenuare i timori sul rischio sistemico dei singoli paesi, favorendo di fatto l'inversione del flusso di capitali in uscita dai paesi periferici nel primo semestre, per porsi poi nuovamente in cerca di rendimenti interessanti nel secondo semestre. Il mantenimento delle politiche monetarie espansive da parte delle banche centrali unito ad un miglioramento del quadro macroeconomico statunitense con i dati relativi alla produzione industriale e al mercato del lavoro superiori alle attese, nonché a fine anno la risoluzione, pur parziale, del "Fiscal Cliff" in merito alla cessazione degli incentivi fiscali dell'era Bush, sono stati alla base del percorso positivo dei mercati azionari globali, avviato nel corso dell'estate.

Mercato azionario

Le performance delle singole aree geografiche sono state disomogenee. L'indice americano S&P500 ha fatto registrare una variazione positiva del 13,50% in valuta locale, mentre in Europa il mercato azionario greco (+33,5%) e quello tedesco (+29%) hanno fatto registrare i migliori risultati, in contrasto con l'andamento negativo del mercato spagnolo (-4,5%). Più contenuti i recuperi dei mercati svizzero (+15%), francese (+15%), italiano (+8%) e inglese (+6%).

Il 2012 ha visto un generale rallentamento della crescita dei paesi emergenti, in particolar modo dei paesi "BRIC". Si stima che la Cina, che nel corso dell'anno ha cambiato la leadership del partito comunista, sia cresciuta del 7,8% nel 2012 (contro il 9,3% del 2011), l'India del 7,5% (8,9% nel 2011), la Russia del 3,6% (4,3% nel 2011) e il Brasile solo del 1% (contro il 2,8% dell'anno precedente). In rallentamento anche la Corea del Sud (+2,2%) e il Sud Africa (+2,4%). Stabile invece la crescita in Malesia (+5%) e in Indonesia (+6,2%). Dopo la contrazione del 2011, il Giappone ha ripreso a crescere (+2% stimato per il 2012) mentre l'Australia e le Filippine hanno fatto registrare tassi di crescita superiori a quelli del 2011, (rispettivamente +3,5% e +5,6% stimati per il 2012). Le spinte inflazioniste si sono attenuate, soprattutto in paesi come la Cina, il Brasile e la Corea del Sud, circostanza che ha consentito alle banche centrali di ridurre i rispettivi tassi di sconto.

I mercati azionari asiatici ed emergenti sono stati positivi, con gli indici Msci Emerging Markets e Msci Asia Pacific che hanno fatto registrare nel 2012 una performance in euro rispettivamente del 13,08% e del 11,57%; tra i migliori mercati si segnalano il mercato thailandese (+35,7% in valuta locale), quello indiano (+31% in valuta locale) ed il Giappone (+18%). Interessanti anche i rendimenti dei mercati sud coreano (+9,3%), delle H shares (+14,5%), dell'Australia (+15%) e dell'indice malesiano (+9,8%). I buoni andamenti borsistici asiatici ed emergenti sono indicativi del fatto che i mercati sembrano aver già prezzato un miglioramento significativo degli utili societari. Gli indici Msci Asia Pacific e Msci Emerging Markets hanno infatti avuto nel 2012 un tasso di crescita degli utili espressi in dollari di poco superiore al 1% nel primo caso e prossimo allo zero nel secondo.

Tra le valute, particolarmente positive contro euro sono risultate le performance del won sud coreano (+5,5%), del peso filippino (+4,8%), del dollaro di Singapore (3,9%), del fiorino ungherese (+8,31%) e dello zloty polacco (+9,55%). In forte deprezzamento invece lo yen giapponese (-12,25%), il real brasiliano (-10,75%), la rupia indonesiana (-8,11%), la rupia indiana (-4,99%) e il rand sudafricano (-6,44%).

Mercato obbligazionario

Il 2012 è stato un anno eccezionale a livello economico, politico e monetario.

Le politiche di austerità adottate dai paesi in difficoltà hanno portato o mantenuto il tasso di crescita di molte economie europee in territorio negativo e l'inflazione, pur restando in territorio positivo, è diminuita, anche a motivo della debolezza della domanda.

Il dibattito politico europeo ha visto i diversi Paesi contrapporsi intorno a scelte di politica economica volte al risanamento dei conti pubblici (come auspicato della Germania) o a sostegno della crescita (obiettivo per esempio del neo-presidente Hollande in Francia e di molti partiti che sono all'opposizione in altri Paesi). La Banca Centrale Europea si è impegnata fortemente nel trovare soluzioni che, nell'ambito del proprio mandato, le consentissero di aiutare le banche ed il finanziamento del debito degli stati in difficoltà.

I mercati obbligazionari europei sono stati inizialmente caratterizzati dal dispiegarsi degli effetti delle operazioni di finanziamento (LTRO) rese disponibili per le banche da parte della Banca Centrale Europea: gli istituti di credito hanno impiegato la liquidità per l'acquisto di titoli di stato ed il riacquisto di obbligazioni proprie, dando luogo ad un repentino rally dei titoli di stato dei paesi periferici e delle obbligazioni bancarie, a prezzo però del rafforzamento del legame tra le banche e gli stati di appartenenza. In seguito, l'operazione di ristrutturazione del debito pubblico greco ha avuto inizialmente un impatto negativo: i titoli acquistati dalla BCE sul mercato secondario nell'ambito del *Securities Markets Program* sono stati esclusi dall'operazione di scambio e da quel momento in avanti si è reso quindi evidente che il settore privato potrà essere nei fatti costretto a sopportare tutto il peso delle perdite.

Nella seconda parte dell'anno l'attenzione dei mercati è ritornata sulle difficoltà della Spagna, in particolar modo per quanto riguarda le necessità di ricapitalizzazione del proprio sistema bancario (il paese ha poi dovuto chiedere aiuto all'Unione Europea ed alla BCE) ed il deficit statale, che è stato superiore a quanto era stato concordato con l'Unione Europea. In questo frangente le preoccupazioni si sono estese all'Italia, anche come conseguenza dello scarso coordinamento a livello politico tra i vari Paesi europei. I mercati sono così ritornati a temere per la sopravvivenza dell'euro, al punto che durante l'estate i titoli di stato della Germania, considerata il paese-rifugio in Europa, erano acquistati persino a tassi di rendimento negativi. Nel corso del secondo semestre i capi di stato dei diversi paesi europei hanno fatto progressi nel trovare un accordo verso una più stretta unione fiscale e nel porre le basi per una "unione bancaria", ovvero un unico meccanismo di supervisione del sistema bancario e (in teoria) un unico sistema di garanzia dei depositi. Tuttavia, solamente la formalizzazione da parte della BCE di un programma di acquisto illimitato di titoli di stato (OMT, *Outright Monetary Transactions*), condizionato all'adesione del paese emittente ad un programma economico concordato con le autorità politiche e monetarie, ha dato nuovo sostegno ai mercati. È importante altresì notare che i titoli acquistati dalla BCE nell'ambito dell'OMT non sono privilegiati rispetto a quelli detenuti dagli investitori privati, eliminando così un grave difetto del precedente SMP. I titoli di stato di tutti i paesi in crisi, Spagna ed Italia compresi, ne hanno beneficiato in modo eccezionale ed i tassi di interesse, soprattutto sulla parte breve, sono scesi a livelli più sostenibili.

Le performance dei diversi segmenti del mercato sono state eccezionali: l'indice complessivo dei titoli governativi europei ha dato una performance dell'11,15%, con notevole dispersione: +4,51% i titoli tedeschi, +10,17% i titoli francesi, +20,99% i titoli italiani. L'indice europeo delle obbligazioni societarie evidenzia un rendimento del 13,03%, con i titoli assicurativi (+24,19%) che hanno sovraperformato quelli bancari (+14,83%), mentre i vari settori industriali hanno dato performance tra il 7% ed il 13,5%, con la sola eccezione del settore tecnologico che ha reso il 4,42%.

Mercato monetario

Gli effetti delle operazioni della BCE (in particolare le due operazioni LTRO, che hanno dato liquidità alle banche rispettivamente per 489 e 529 miliardi di euro) sono stati particolarmente evidenti sulle scadenze più brevi. Per quanto riguarda i tassi monetari è proseguita la diminuzione del tasso euribor (cui sono indicizzate le obbligazioni a tasso variabile), che è passato dall'1,35% allo 0,19%, mentre il tasso dei BOT a sei mesi (cui sono legate le cedole semestrali dei CCT), è sceso dal 3,26% di inizio anno fino all'1,0%.

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 alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

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

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

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

- *Deviazione Standard*: è una misura sintetica del rischio di un investimento in quanto ne rappresenta la volatilità;
- *Tracking Error Volatility (TEV)*: è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark. La TEV non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark; una TEV elevata non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo;
- *Indice di Sharpe*: è pari al rapporto tra l'extrarendimento 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 sovraperformare 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 2 gennaio 2012 è avvenuta la fusione per incorporazione dei fondi AcomeA ex L Monetario, AcomeA ex L Obbligazionario, AcomeA ex L Trend e AcomeA ex L Italian Opportunity rispettivamente nei fondi AcomeA Liquidità, AcomeA Euroobbligazionario, AcomeA Patrimonio Prudente e AcomeA Italia. L'operazione non ha comportato effetti sulla composizione degli investimenti e sul risultato economico dei fondi incorporanti.

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

- introduzione del Piano di Accumulo Dinamico (PAD) "G5" e conseguenti variazioni al regime delle spese;
- ampliamento dei mezzi di pagamento (carta di credito);
- modifiche di carattere formale (eliminazione delle precedenti denominazioni dei fondi AcomeA Liquidità e AcomeA Breve Termine) e di aggiornamento di riferimenti normativi;
- modifiche volte a meglio esplicitare o semplificare il contenuto di alcuni articoli del Regolamento, senza alterare, in alcun modo, i profili sostanziali (commissione di *performance* e compenso banca depositaria).

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

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

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

- per il fondo AcomeA Obbligazionario Corporate viene eliminato l'obbligo di investire almeno il 50% delle attività in strumenti finanziari con merito creditizio *investment grade* e viene fissato il limite massimo del totale delle attività per l'investimento in strumenti finanziari di emittenti societari (100%) e di emittenti sovrani e di organismi sovranazionali/agenzie (50%);
- per il fondo AcomeA Performance viene incrementato il limite di investimento in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio (dal 10% al 15% del totale delle attività);
- riduzione del termine di sospensione delle modifiche regolamentari (da 90 a 40 giorni).

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

Registrazione delle operazioni

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

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

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

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

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

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

Milano, 28 febbraio 2013

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA LIQUIDITA'

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avuto una performance del 13,92% (classe A1 e classe A2), contro una performance del benchmark pari all'1,36%.

La strategia *contrarian* caratteristica della Società di Gestione ha consentito di ottenere questo straordinario risultato: nell'ultima parte del 2011, infatti, erano stati effettuati acquisti di obbligazioni bancarie e governative italiane le quali, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento potenziale a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla BCE e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Benché questa strategia abbia determinato una certa volatilità nel corso secondo trimestre, quando erano tornate ad aumentare le preoccupazioni sul debito italiano, tuttavia la sua disciplinata attuazione, anche in quel periodo, ha consentito di mettere le basi per l'ulteriore extraperformance che si è evidenziata nel prosieguo dell'anno. In conformità allo stile di gestione, si è inoltre provveduto a prendere progressivamente profitto sui BTP legati all'inflazione e sulle obbligazioni bancarie a breve termine, a favore in parte delle obbligazioni bancarie a scadenza leggermente più lunga ed in parte dei CCT a scadenza breve-media, che mostravano un miglior rapporto rischio/rendimento. Sono infine state vendute le posizioni sui paesi periferici nell'area euro quali Spagna, Portogallo e Grecia il cui peso complessivo era pari a inizio anno a meno dell'1%.

Verso la fine dell'anno sono state effettuate le operazioni necessarie per rendere il portafoglio del fondo conforme alla nuova normativa Banca d'Italia riguardante i "fondi di mercato monetario", che prevede limiti particolari per quanto riguarda il rating delle obbligazioni detenute in portafoglio e la scadenza media dei titoli. A fine 2012, pertanto, il fondo risulta investito per il 66% in Letras (l'equivalente spagnolo dei BOT, ma con un rendimento più appetibile) e per il residuo in CCT con scadenza entro i due anni.

Non sono state poste in essere operazioni su strumenti derivati.

PROSPETTIVE

Le decisioni della BCE hanno avuto successo nel riportare fiducia sul mercato (o almeno nel disincentivare la convenienza del mantenimento di posizioni rialziste sui tassi) e quindi nel far diminuire i tassi di interesse del debito dei Paesi periferici nell'area euro. Il buon risultato dal punto di vista degli obiettivi di politica monetaria ha ridotto però conseguentemente le potenzialità di rendimento: i BOT con scadenza inferiore all'anno rendono oggi meno dell'1% ed i BTP con scadenze inferiori a 4 anni rendono meno dell'inflazione corrente. Eventuali opportunità potranno emergere dai risultati delle elezioni italiane, dai progressi in tema di riduzione della spesa e del debito da parte degli stati europei e dai dati sulla crescita; molto deve essere ancora inoltre deciso a livello politico europeo per il raggiungimento di un'efficiente unione fiscale. In questo contesto abbiamo privilegiato i titoli di stato spagnoli a breve scadenza, che offrono un interessante rendimento differenziale rispetto a quelli italiani.

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	37.319.356	97,7	28.439.120	94,8
A1. Titoli di debito	37.319.356	97,7	28.439.120	94,8
A1.1 titoli di Stato	37.319.356	97,7	14.278.853	47,6
A1.2 altri			14.160.267	47,2
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			702.619	2,3
B1. Titoli di debito			702.619	2,3
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	196.769	0,5	528.100	1,8
F1. Liquidità disponibile	62.100	0,2	528.100	1,8
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.805.390	38,8		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.670.721	-38,4		
G. ALTRE ATTIVITÀ	688.576	1,8	330.862	1,1
G1. Ratei attivi	660.068	1,7	302.354	1,0
G2. Risparmio di imposta	28.507	0,1	28.507	0,1
G3. Altre			1	
TOTALE ATTIVITÀ	38.204.701	100,0	30.000.701	100,0

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	249.721	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	249.721	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	18.401	13.733
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.926	3.908
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.475	9.825
TOTALE PASSIVITÀ	268.122	13.733
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.936.579	29.986.968
A1 Numero delle quote in circolazione	2.734.886,581	1.643.457,048
A2 Numero delle quote in circolazione	1.647.231,452	2.302.716,930
A1 Valore complessivo netto della classe	23.675.708	12.488.159
A2 Valore complessivo netto della classe	14.260.870	17.498.809
A1 Valore unitario delle quote	8,657	7,599
A2 Valore unitario delle quote	8,657	7,599

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.046.370,391
Quote rimborsate	954.940,858

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	606.941,250
Quote rimborsate	1.262.426,728

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	898.036	421.140
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	3.333.735	-227.430
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3.PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	42.072	-705.564
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.273.843	-511.854
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1.PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.756	12.293
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2.UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	27.557	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		-48.500
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4.RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	34.313	-36.207
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1.RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2.RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1.INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA LIQUIDITA'

AcomeA LIQUIDITA AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		-1.514
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-13.658
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		-10.654
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	4.308.156	-573.887
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.262	-117
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.305.894	-574.004
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-42.965	-42.078
di cui classe A1	-20.676	-34.144
di cui classe A2	-22.289	-7.934
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-14.329	-6.832
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-998
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.675	-6.623
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.102	6.088
I2. ALTRI RICAVI	13.253	694
I3. ALTRI ONERI	-3.799	-6.538
Risultato della gestione prima delle imposte	4.247.681	-630.291
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		28.507
di cui classe A1		24.450
di cui classe A2		4.057
L3. ALTRE IMPOSTE		-2.204
di cui classe A1		-1.448
di cui classe A2		-756
Utile/perdita dell'esercizio	4.247.681	-603.988
di cui classe A1	1.960.182	-337.430
di cui classe A2	2.287.499	-226.558

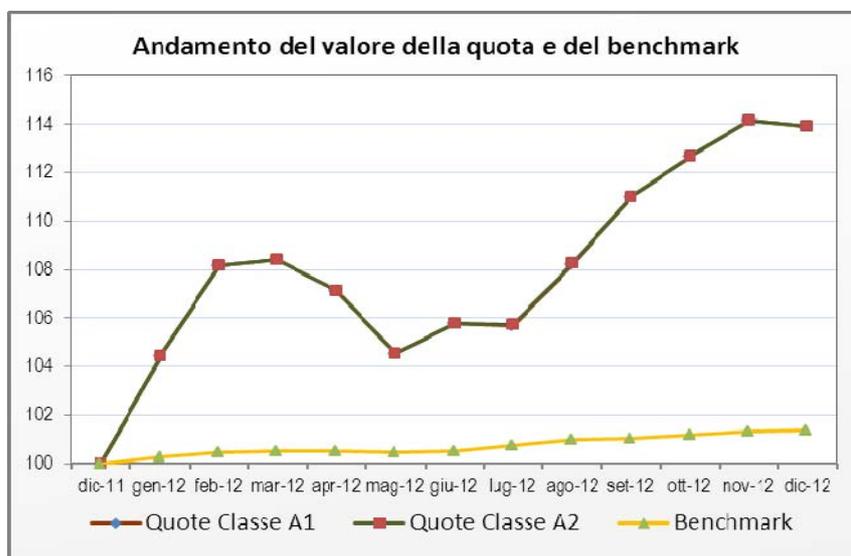
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

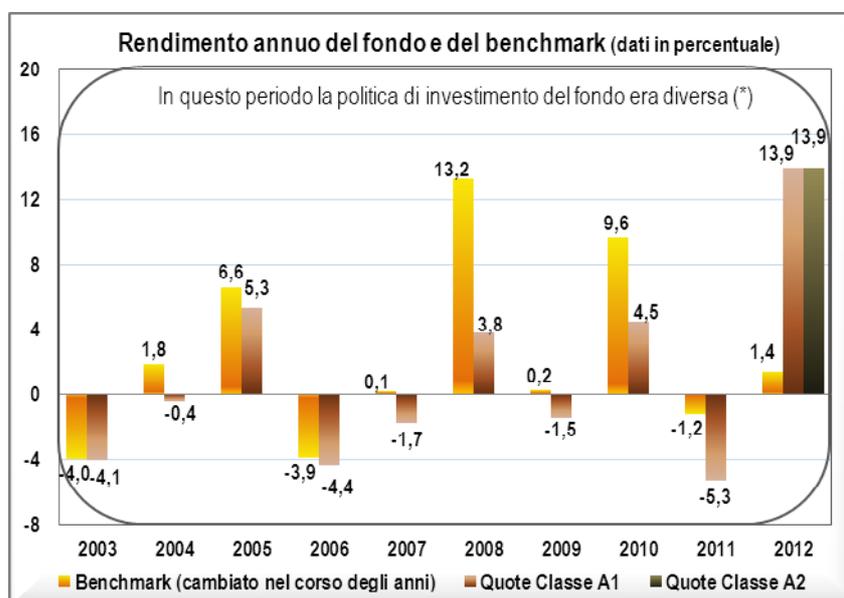
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



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



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

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	7,599	7,599	137,18
Valore alla fine dell'esercizio	8,657	8,657	139,05
Valore minimo	7,599	7,599	137,18
Valore massimo	8,695	8,695	139,05
Performance nell'esercizio	13,92%	13,92%	1,36%

AcomeA LIQUIDITA'

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	4,14%	6,02%	1,31%
Quota Classe A2	4,14%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	4,33%	4,32%	0,27%
Sharpe ratio	3,17	3,18	4,42

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

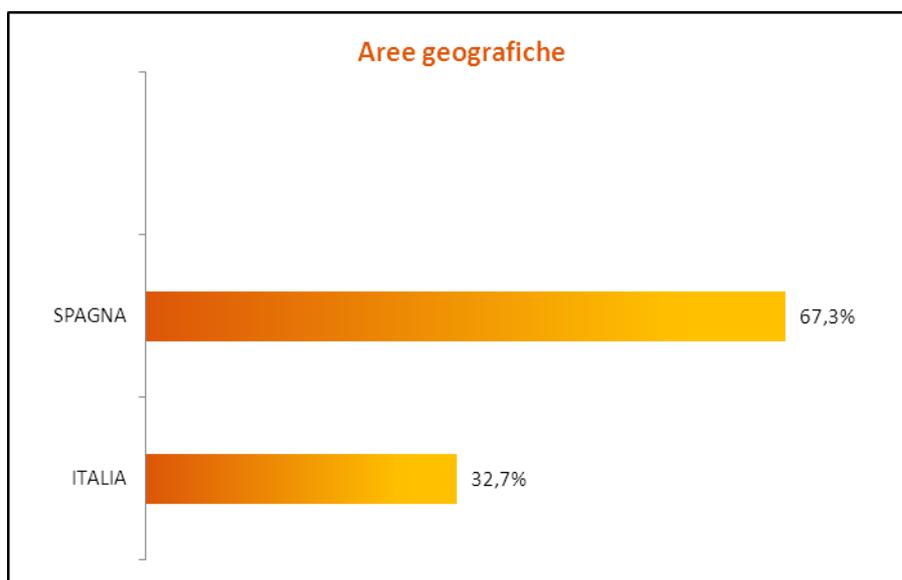
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

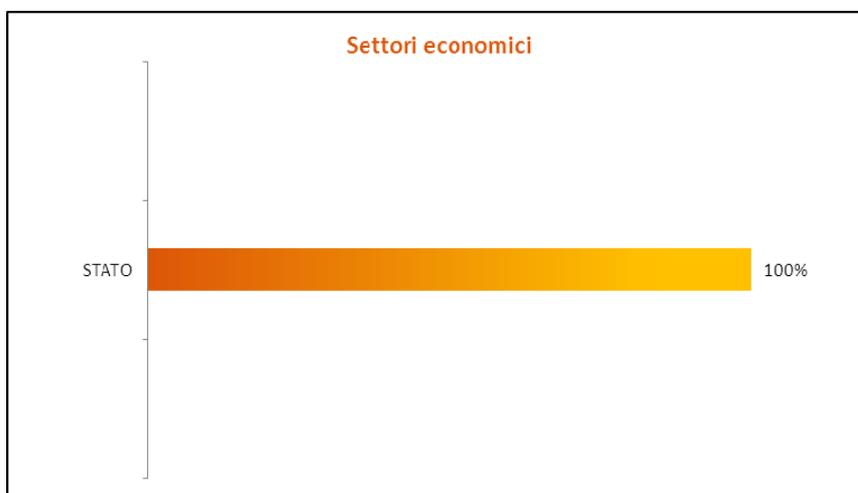
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
SPAGNA	25.111.429		
ITALIA	12.207.927		
TOTALE	37.319.356		



AcomeA LIQUIDITA'

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settori di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	37.319.356		
TOTALE	37.319.356		



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

TITOLO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA.
CCT 07/12.14 FR	11.183.400	29,27%
LETRAS 12/03.13 ZC	9.471.210	24,79%
LETRAS 11/02.13 ZC	5.707.346	14,94%
SGLT 12/12.13 ZC	3.822.249	10,01%
SGLT 12/08.13 ZC	2.903.467	7,60%
SPANISH GOVT 08/01.14 4.25%	2.237.312	5,86%
CCT 07/03.14 FR	994.870	2,60%
SGLT 12/11.13 ZC	488.836	1,28%
LETRAS 12/10.13 ZC	481.008	1,26%
BOT 12/11.13 12M	9.900	0,03%
BOT 12/09.13 12M	9.879	0,03%
BOT 12/10.13 12M	9.879	0,03%
TOTALE STRUMENTI FINANZIARI	37.319.356	97,68%

AcomeA LIQUIDITA'

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	12.207.928	25.111.428		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	12.207.928 32,0	25.111.428 65,7		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	12.207.928	25.111.428		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	12.207.928 32,0	25.111.428 65,7		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	76.639.109 14.227.048	55.212.296 30.149.432
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	90.866.157	85.361.728

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.101.065	1.831.241
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	1.101.065	1.831.241

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	35.082.044	2.237.312	

AcomeA LIQUIDITA'

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	62.100
- Liquidità disponibile in euro	62.100
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.805.390
- Vendite di strumenti finanziari	14.805.390
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.670.721
- Acquisti di strumenti finanziari	-14.670.721
Totale posizione netta di liquidità	196.769

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	660.068
- Su liquidità disponibile	1.100
- Su titoli di debito	658.968
Risparmio di imposta	28.507
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	28.507
Totale altre attività	688.576

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		249.721
Rimborsi	02/01/2013	249.721
Totale debiti verso i partecipanti		249.721

AcomeA LIQUIDITA'

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.926
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.167
- Provvigioni di gestione	3.497
- Ratei passivi su finanziamenti	2.262
Altre	11.475
- Società di revisione	8.370
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	18.401

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 1.862,886 pari allo 0,07% del totale per la Classe A1
- n. 1.638.977,809 pari al 99,5% del totale per la Classe A2

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

- n. 25.599,035 pari all'1,55% del totale per la Classe A1
- n. 109.355,906 pari al 3,99% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		12.488.159	5.542.209	27.753.339
Incrementi	a) sottoscrizioni:	17.117.600	11.350.418	
	sottoscrizioni singole	17.117.600	8.811.721	138.470
	piani di accumulo		85.907	51.577
	switch in entrata		2.452.790	230.517
	b) risultato positivo della gestione	1.960.182		753.552
Decrementi	a) rimborsi:	7.890.233	4.067.037	
	riscatti	7.890.233	3.792.102	23.143.184
	piani di rimborso		194.915	5.100
	switch in uscita		80.020	236.962
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		337.431	
Patrimonio netto a fine periodo		23.675.708	12.488.159	5.542.209

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		17.498.809		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	5.021.068	20.715.367	
	sottoscrizioni singole	5.021.068	20.715.367	
	piani di accumulo			
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.287.499		
Decrementi	a) rimborsi:	10.546.506	2.950.000	
	riscatti	10.546.506	2.950.000	
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		266.558	
Patrimonio netto a fine periodo		14.260.870	17.498.809	

AcomeA LIQUIDITA'

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	37.319.356		885.345	38.204.701		268.122	268.122
TOTALE	37.319.356		885.345	38.204.701		268.122	268.122

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	3.333.735		42.072	
1. Titoli di debito	3.333.735		42.072	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	27.557			
1. Titoli di debito	27.557			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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	-2.262
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2.262

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	21	0,120						
1) Provvigioni di gestione	A2	22	0,120						
provvigioni di base	A1	21	0,120						
provvigioni di base	A2	22	0,120						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	7	0,040						
3) Compenso della banca depositaria	A2	7	0,040						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,023						
4) Spese di revisione del fondo	A2	4	0,023						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1		0,002						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,002						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	1	0,006						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	1	0,006						
- contributo di vigilanza	A1	1	0,006						
- contributo di vigilanza	A2	1	0,006						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	33	0,19						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	34	0,19						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		3		0,0					

AcomeA LIQUIDITA'

9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			1,3			
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	34	0,19					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	36	0,19					

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Non prevista.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.102
- C/C in euro	1.102
Altri ricavi	13.253
- Sopravvenienze Attive	590
- Ricavi Vari	12.663
Oneri	-3.799
- Commissione su operatività in titoli	-2.947
- Spese Bancarie varie	-363
- Sopravvenienza Passiva	-488
- Spese Varie	-1
Totale altri ricavi ed oneri	10.556

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	2.947		2.947
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 384.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Liquidità**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Liquidità (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Liquidità per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avuto una performance del 19,67% per la classe A1 e del 20,26% per la classe A2, contro una performance del benchmark pari al 4,22%.

La strategia *contrarian* caratteristica della Società di Gestione ha consentito di ottenere questo straordinario risultato: nell'ultima parte del 2011, infatti, erano stati effettuati acquisti di obbligazioni bancarie e governative italiane le quali, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento potenziale a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla BCE e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Benché questa strategia abbia determinato una certa volatilità nel corso secondo trimestre, quando erano tornate ad aumentare le preoccupazioni sul debito italiano, tuttavia la sua disciplinata attuazione, anche in quel periodo, ha consentito di mettere le basi per l'ulteriore extraperformance che si è evidenziata nel prosieguo dell'anno. Sempre nel rispetto dello stile di gestione della Società, si è poi provveduto ad effettuare progressive prese di beneficio riguardo ai BTP *inflation linked* ed ai CCT a scadenza breve/media, che avevano ben performato e sono stati quindi acquistati BTP *inflation linked* e CCT a più lunga scadenza, riducendo però progressivamente la duration del portafoglio. Sono infine state vendute tutte le posizioni sui titoli governativi dei paesi periferici nell'area euro (Spagna, Portogallo, Irlanda e Grecia) il cui peso complessivo era di circa il 3.8% a inizio anno, mentre sono state acquistate obbligazioni bancarie spagnole per un peso di poco superiore all'1%. La composizione del fondo vede attualmente privilegiati i titoli di stato italiani che pesano ora circa il 68% (in prevalenza CCT), mentre i titoli societari in portafoglio, il cui peso è stato diminuito del 19% rispetto a inizio anno, sono emessi da emittenti bancari italiani e spagnoli e sono in prevalenza a tasso fisso. Il peso dei titoli subordinati (assenti a inizio anno) è pari a poco meno del 6%. La duration è di circa 1,4.

Le posizioni in strumenti derivati hanno un peso residuale e riguardano una posizione ribassista sul bund tedesco.

PROSPETTIVE

Le decisioni della BCE hanno avuto successo nel riportare fiducia sul mercato (o almeno nel disincentivare la convenienza del mantenimento di posizioni rialziste sui tassi) e quindi nel far diminuire i tassi di interesse del debito dei Paesi periferici nell'area euro. Il buon risultato dal punto di vista degli obiettivi di politica monetaria ha ridotto però conseguentemente le potenzialità di rendimento: i BOT con scadenza inferiore all'anno rendono oggi meno dell'1% ed i BTP con scadenze inferiori a 4 anni rendono meno dell'inflazione corrente. Il fondo è pertanto posizionato sui titoli di stato italiani a tasso variabile e legati all'inflazione, nonché sulle obbligazioni bancarie (senior e subordinate LT2) di emittenti italiani ed ha una duration contenuta. Eventuali opportunità potranno emergere dai risultati delle elezioni italiane, dai progressi in tema di riduzione della spesa e del debito da parte degli stati europei e dai dati sulla crescita; molto deve essere ancora inoltre deciso a livello politico europeo per il raggiungimento di un'efficiente unione fiscale.

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	77.016.258	96,8	64.344.184	94,0
A1. Titoli di debito	77.016.258	96,8	64.344.184	94,0
A1.1 titoli di Stato	53.966.247	67,8	34.892.126	51,0
A1.2 altri	23.050.011	29,0	29.452.058	43,0
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.516.125	1,9	3.118.167	4,6
B1. Titoli di debito	1.516.125	1,9	3.118.167	4,6
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.200	0,0	20.050	0,0
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.200	0,0	20.050	0,0
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	-4.400	-0,0	-5.300	-0,0
F1. Liquidità disponibile				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.400	-0,0	-5.300	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.018.465	1,3	950.861	1,4
G1. Ratei attivi	1.018.465	1,3	950.861	1,4
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	79.556.648	100,0	68.427.962	100,0

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	476.551	4.541.738
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	56.828	141.711
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	56.828	141.711
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	99.104	68.392
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	79.914	50.185
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.190	18.207
TOTALE PASSIVITÀ	632.483	4.751.841
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	78.924.165	63.676.121
A1 Numero delle quote in circolazione	5.880.162,135	5.687.739,584
A2 Numero delle quote in circolazione	11.690,753	1.386,177
A1 Valore complessivo netto della classe	78.766.523	63.660.579
A2 Valore complessivo netto della classe	157.643	15.542
A1 Valore unitario delle quote	13,395	11,193
A2 Valore unitario delle quote	13,484	11,212

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	5.593.596,199
Quote rimborsate	5.401.173,648

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	665.009,590
Quote rimborsate	654.705,014

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.742.808	2.347.928
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	7.229.171	-66.511
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	5.911.615	-3.469.871
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-4.086	-6.033
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	15.879.508	-1.194.487
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	77.126	84.057
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	677.558	89.187
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	226.963	-226.509
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	981.647	-53.265
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-42.464	39.233
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA BREVE TERMINE

AcomeA BREVE TERMINE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	16.818.691	-1.208.519
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-40.124	-15.655
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	16.778.567	-1.224.174
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-512.032	-471.129
di cui classe A1	-505.884	-471.106
di cui classe A2	-6.148	-23
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-51.844	-55.629
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-3.966
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.390	-14.241
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	382	4.727
I2. ALTRI RICAVI	25.320	414
I3. ALTRI ONERI	-6.397	-2.832
Risultato della gestione prima delle imposte	16.214.806	-1.766.830
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-63.961
di cui classe A1		-63.961
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		6
di cui classe A1		
di cui classe A2		6
L3. ALTRE IMPOSTE		-90
Utile/perdita dell'esercizio	16.214.806	-1.830.875
Di cui classe A1	16.119.704	-1.830.416
Di cui classe A2	95.102	-458

AcomeA BREVE TERMINE

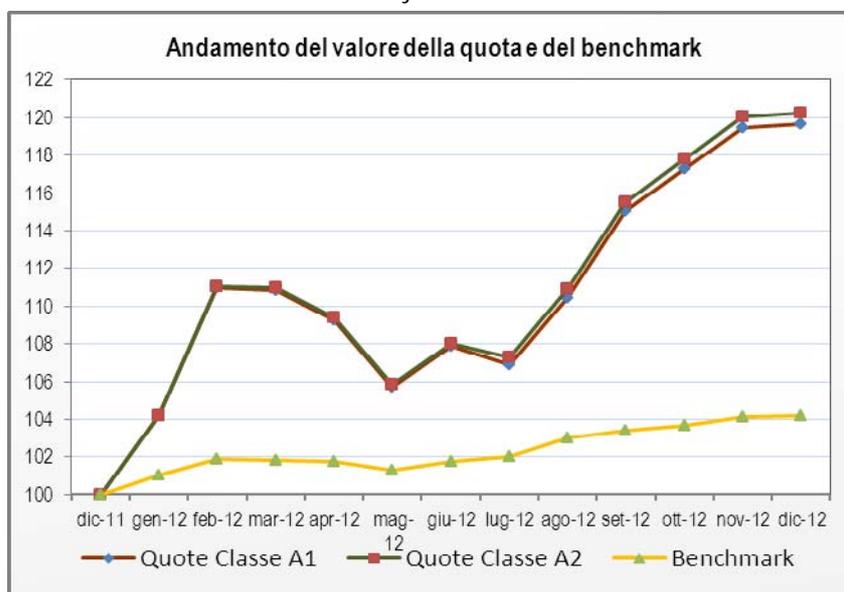
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

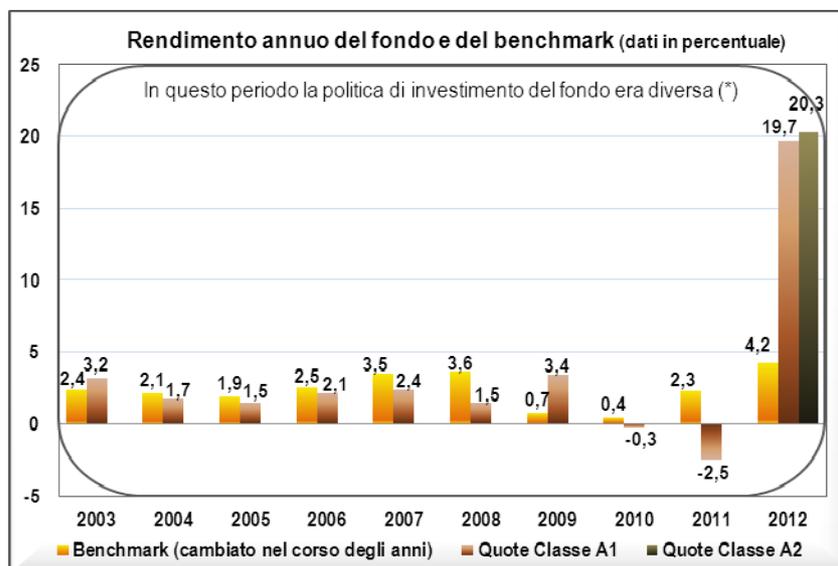
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



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

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	11,193	11,212	392,47
Valore alla fine dell'esercizio	13,395	13,484	409,043
Valore minimo	11,193	11,212	391,856
Valore massimo	13,451	13,540	409,27
Performance nell'esercizio	19,67%	20,26%	4,22%

AcomeA BREVE TERMINE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	5,70%	3,18%	4,09%
Quota Classe A2	5,71%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	6,97%	6,96%	1,69%
Sharpe ratio	2,80	2,88	2,39

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

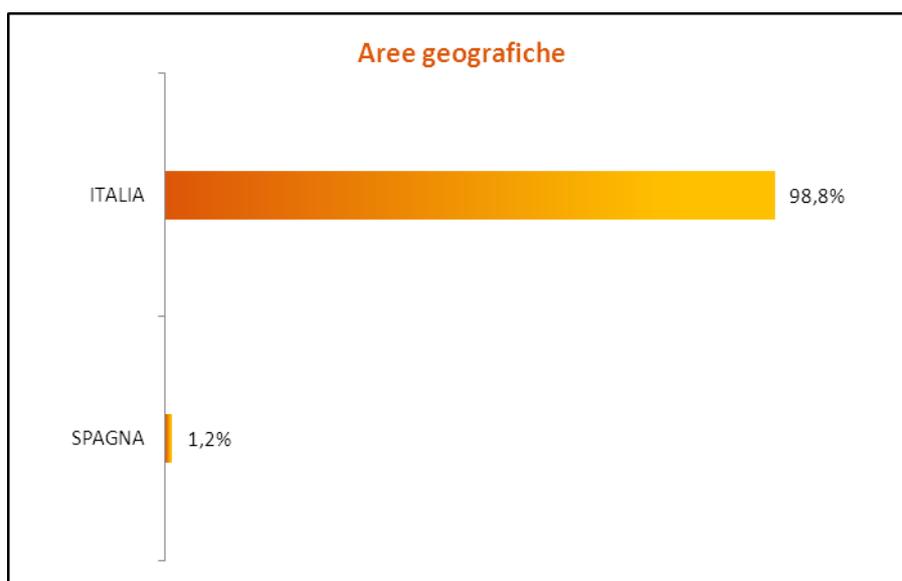
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

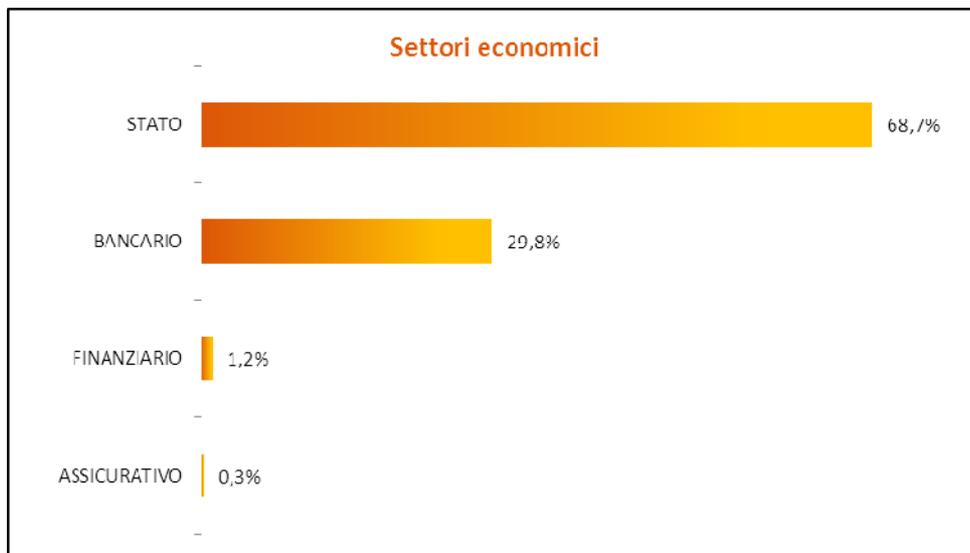
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	77.607.644		
SPAGNA	924.739		
TOTALE	78.532.383		



AcomeA BREVE TERMINE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	53.966.248		
ASSICURATIVO	263.625		
BANCARIO	23.377.771		
FINANZIARIO	924.739		
TOTALE	78.532.383		



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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/03.17 FR	18.560.000	23,33%
CCT 09/07.16 FR	14.161.500	17,80%
BTP 12/10.16 2.55%	10.314.420	12,97%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	7.468.530	9,39%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	6.142.313	7,72%
CCT 08/09.15 FR	5.799.000	7,29%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	4.722.967	5,94%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	4.433.250	5,57%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	3.034.929	3,82%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	1.252.500	1,57%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	1.046.250	1,32%
SANTAN CONS FIN 11/09.16 FR	825.989	1,04%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	408.360	0,51%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	263.625	0,33%
BPE FINANCIACIONES 12/09.13 3.625%	98.750	0,12%
Totale strumenti finanziari	78.532.383	98,71%

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	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	53.966.248			
- di altri enti pubblici				
- di banche	22.125.271			
- di altri		924.739		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	76.091.519	924.739		
- in percentuale del totale delle attività	95,6	1,2		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	53.966.247	23.050.011		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	53.966.247	23.050.011		
- in percentuale del totale delle attività	67,8	29,0		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	83.255.877	73.608.019
- altri	50.083.743	60.200.313
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	133.339.620	133.808.332

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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				
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.252.500			
- di altri	263.625			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	1.516.125			
- in percentuale del totale delle attività	1,9			

AcomeA BREVE TERMINE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	5.779.806	8.286.369
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	5.779.806	8.286.369

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	EUR	3.330.000,00	3.034.929	CALL/FLOAT/STRUCTNT	3,9
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	350.000,00	408.360	INDEX LINKED	0,5
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	4.650.000,00	4.722.967	INDEX LINKED	6,0
BTP 12/10.16 2.55%	EUR	10.000.000,00	10.314.420	INDEX LINKED	13,1

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	49.157.743	25.379.873	4.722.967

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	10.200		
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.

AcomeA BREVE TERMINE

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 impegnata per operazioni da regolare	-4.400
- Margini di variazione da versare	-4.400
Totale posizione netta di liquidità	-4.400

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.018.465
- Su liquidità disponibile	382
- Su titoli di debito	1.018.083
Totale altre attività	1.018.465

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-476,551

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		56.828
Rimborsi	02/01/2013	56.828
Totale debiti verso i partecipanti		56.828

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	79.914
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	3.623
- Provvigioni di gestione	36.167
- Ratei passivi su finanziamenti	40.124
Altre	19.190
- Società di revisione	16.085
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	99.104

AcomeA BREVE TERMINE

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 19.798,324 pari allo 0,34% del totale per la Classe A1
- n. 863,483 pari al 7,39% del totale per la Classe A2

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

- n. 40.486,757 pari allo 0,69% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		63.660.579	95.712.166	178.267.783
Incrementi	a) sottoscrizioni:			
	sottoscrizioni singole	64.995.502	21.161.384	31.546.234
	piani di accumulo	64.995.502		957.473
	switch in entrata			475.384
	b) risultato positivo della gestione	16.119.704		
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti	66.009.262	51.382.555	102.690.842
	piani di rimborso	66.009.262		243.551
	switch in uscita			12.219.724
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.830.416	380.591
Patrimonio netto a fine periodo		78.766.523	63.660.579	95.712.166

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

AcomeA BREVE TERMINE

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	728.200	0,923
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	78.542.583		1.014.065	79.556.648	476.551	155.932	632.483
TOTALE	78.542.583		1.014.065	79.556.648	476.551	155.932	632.483

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	7.229.171		5.911.615	
1. Titoli di debito	7.229.171		5.911.615	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	677.558		226.963	
1. Titoli di debito	677.558		226.963	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

AcomeA BREVE TERMINE

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	-4.086 -4.086		-42.464 -42.464	
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-40.124
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-40.124

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	506	0,596						
1) Provvigioni di gestione	A2	6	0,298						
provvigioni di base	A1	506	0,596						
provvigioni di base	A2	6	0,298						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	51	0,060						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,060						

AcomeA BREVE TERMINE

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	16	0,019						
4) Spese di revisione del fondo	A2								
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,001						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,003						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,003						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	576	0,68						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	8	0,38						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli		1	0,000						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		40			1,300				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	617	0,68						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	8	0,38						

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Non prevista.

AcomeA BREVE TERMINE

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	382
- C/C in euro	382
Altri ricavi	25.320
- Sopravvenienze Attive	16
- Ricavi Vari	25.304
Oneri	-6.397
- Commissione su contratti regolati a margine	-69
- Commissione su operatività in titoli	-1.339
- Spese Bancarie	-840
- Sopravvenienza Passiva	-476
- Spese Varie	-3.673
Totale altri ricavi ed oneri	19.305

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Descrizione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	RX 060912	EUR	5
Future	RX 101212	EUR	5

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	Soggetti non appartenenti al gruppo	Soggetti appartenenti al gruppo	Totale
Banche italiane SIM	1.339		1.339
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	69		69

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 154.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Breve Termine**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Breve Termine (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Breve Termine per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

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

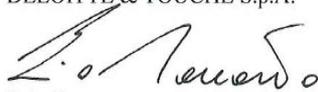
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 I.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

AcomeA BREVE TERMINE

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avuto una performance del 28,15% per la classe A1 e del 28,59% per la classe A2, contro una performance del benchmark pari allo 11,13%.

La strategia *contrarian* caratteristica della Società di Gestione ha consentito di ottenere questo straordinario risultato: nell'ultima parte del 2011, infatti, erano stati effettuati acquisti di obbligazioni bancarie e governative italiane le quali, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento potenziale a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla BCE e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Benché questa strategia abbia determinato una certa volatilità nel corso secondo trimestre, quando erano tornate ad aumentare le preoccupazioni sul debito italiano, tuttavia la sua disciplinata attuazione, anche in quel periodo, ha consentito di mettere le basi per l'ulteriore extraperformance che si è evidenziata nel prosieguo dell'anno. Sempre nel rispetto dello stile di gestione della Società, si è poi provveduto ad effettuare progressive prese di beneficio riguardo ai BTP *inflation linked* ed ai CCT a scadenza breve/media, che avevano ben performato: sono stati quindi acquistati BTP *inflation linked* e CCT a più lunga scadenza, riducendo però in modo sostanziale e progressivo la duration del portafoglio. Sono infine state ridotte notevolmente le posizioni sui titoli governativi dei paesi periferici nell'area euro (Spagna, Portogallo, Irlanda e Grecia): il peso è diminuito da circa il 18% di inizio anno a poco più dell'1,5% e si riferisce ad obbligazioni governative e bancarie di Spagna e Portogallo. La composizione del fondo vede oggi privilegiati i titoli di stato italiani che pesano ora circa il 60% (in prevalenza BTP *inflation linked*), mentre i titoli societari in portafoglio sono stati aumentati del 10% rispetto a inizio anno, sono emessi da emittenti bancari italiani e spagnoli e sono ripartiti in parti pressoché uguali tra titoli a tasso fisso e titoli a tasso variabile. Il peso dei titoli subordinati è stato notevolmente incrementato ed è passato dal 5% a inizio anno a circa il 16%. La duration è di circa 2,4.

Le posizioni in strumenti derivati hanno un peso residuale e riguardano una posizione ribassista sul bund tedesco.

PROSPETTIVE

Le decisioni della BCE hanno avuto successo nel riportare fiducia sul mercato (o almeno nel disincentivare la convenienza del mantenimento di posizioni rialziste sui tassi) e quindi nel far diminuire i tassi di interesse del debito dei Paesi periferici nell'area euro. Il buon risultato dal punto di vista degli obiettivi di politica monetaria ha ridotto però conseguentemente le potenzialità di rendimento: i BOT con scadenza inferiore all'anno rendono oggi meno dell'1% ed i BTP con scadenze inferiori a 4 anni rendono meno dell'inflazione corrente. Il fondo è pertanto posizionato sui titoli di stato italiani a tasso variabile e legati all'inflazione, nonché sulle obbligazioni bancarie (senior e subordinate LT2) di emittenti italiani ed ha una duration contenuta. Eventuali opportunità potranno emergere dai risultati delle elezioni italiane, dai progressi in tema di riduzione della spesa e del debito da parte degli stati europei e dai dati sulla crescita; molto deve essere ancora inoltre deciso a livello politico europeo per il raggiungimento di un'efficiente unione fiscale.

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	18.784.308	89,1	12.313.179	90,2
A1. Titoli di debito	18.784.308	89,1	12.313.179	90,2
A1.1 titoli di Stato	12.660.692	60,0	9.664.025	70,8
A1.2 altri	6.123.616	29,0	2.649.154	19,4
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.764.195	8,4	1.052.571	7,7
B1. Titoli di debito	1.764.195	8,4	1.052.571	7,7
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.080	0,0	8.020	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.080	0,0	8.020	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	218.915	1,0	-2.120	-0,0
F1. Liquidità disponibile	220.675	1,0		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.760	-0,0	-2.120	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	314.239	1,5	278.982	2,0
G1. Ratei attivi	269.672	1,3	234.415	1,7
G2. Risparmio di imposta	44.567	0,2	44.567	0,3
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	21.085.737	100,0	13.650.632	100,0

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		803.284
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	20.265	2.584
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	20.265	2.584
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	36.175	19.824
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.700	11.835
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.475	7.989
TOTALE PASSIVITÀ	56.440	825.692
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	21.029.297	12.824.940
A1 Numero delle quote in circolazione	1.351.008,999	1.055.731,708
A2 Numero delle quote in circolazione	800,384	800,384
A1 Valore complessivo netto della classe	21.016.775	12.815.202
A2 Valore complessivo netto della classe	12.523	9.738
A1 Valore unitario delle quote	15,556	12,139
A2 Valore unitario delle quote	15,646	12,167

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.162.260,466
Quote rimborsate	2.866.983,175

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	23.777,943
Quote rimborsate	23.777,943

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	968.165	515.416
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	5.623.868	-148.913
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	1.261.372	-754.801
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.646	-8.620
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	7.849.759	-396.918
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	37.111	38.851
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	459.790	-5.909
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	154.879	-162.603
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	651.780	-129.661
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-14.974	22.040
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	8.486.565	-504.539
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.264	-1.630
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.477.301	-506.169
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-236.897	-144.237
di cui classe A1	-236.164	-144.210
di cui classe A2	-733	-27
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-18.479	-10.979
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.366
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.675	-6.623
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	257	773
I2. ALTRI RICAVI	17.072	11
I3. ALTRI ONERI	-1.538	-640
Risultato della gestione prima delle imposte	8.226.241	-669.230
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		44.567
di cui classe A1		44.556
di cui classe A2		11
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	8.226.241	-624.663
di cui classe A1	8.228.286	-624.400
di cui classe A2	-2.045	-263

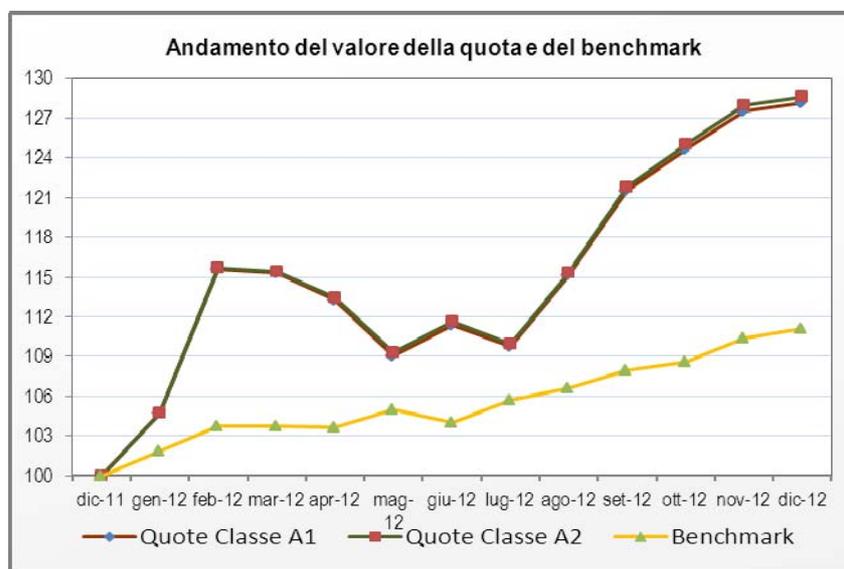
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

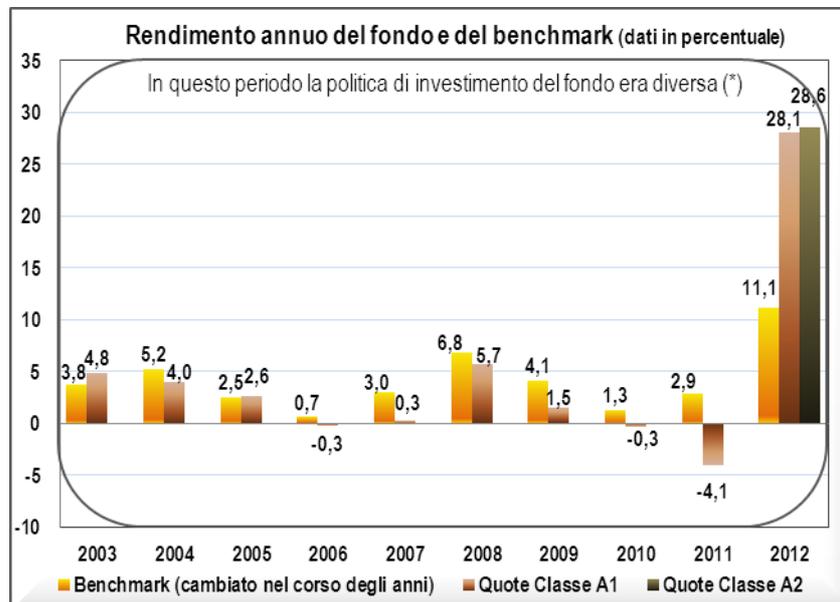
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index



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



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

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	12,139	12,167	508,377
Valore alla fine dell'esercizio	15,556	15,646	564,958
Valore minimo	12,136	12,165	503,297
Valore massimo	15,591	15,680	564,963
Performance nell'esercizio	28,15%	28,59%	11,13%

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	8,60%	5,42%	1,75%
Quota Classe A2	8,59%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	10,51%	10,50%	3,80%
Sharpe ratio	2,266	2,70	2,88

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

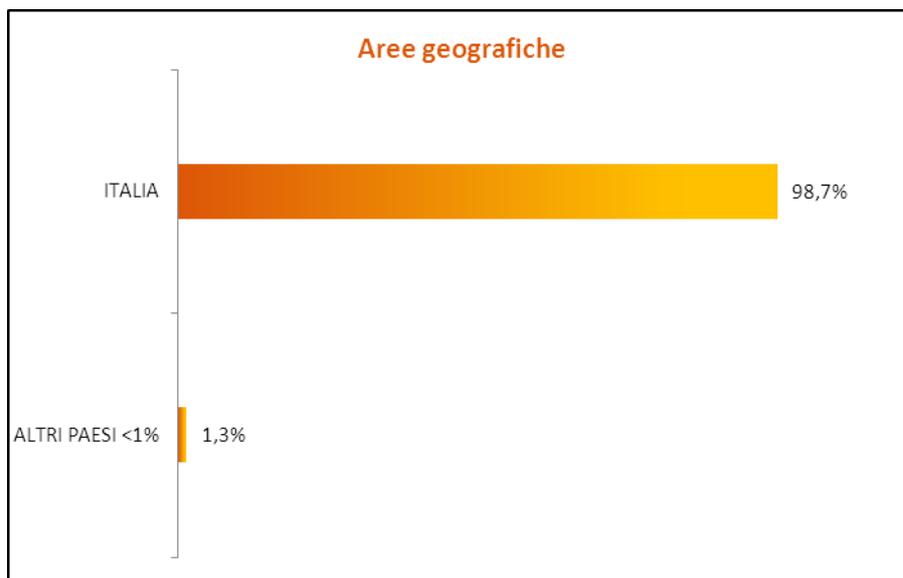
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

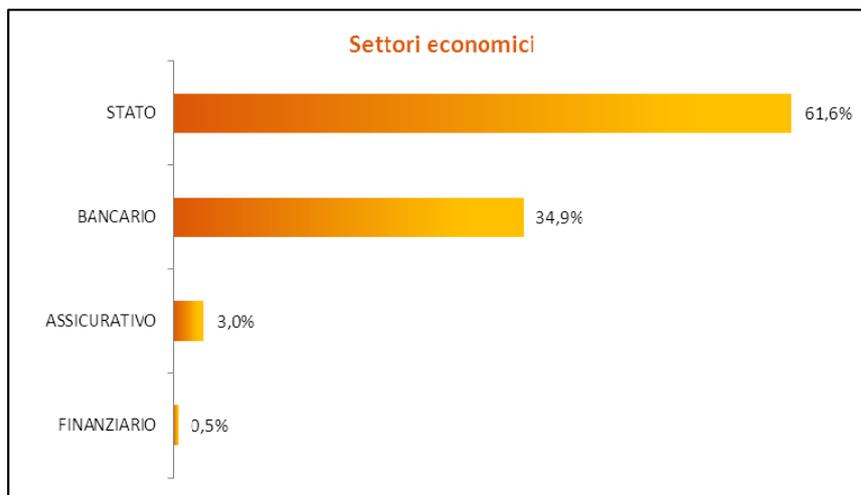
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	20.286.314		
PORTOGALLO	132.750		
SPAGNA	129.439		
TOTALE	20.548.503		



AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	12.660.692		
ASSICURATIVO	624.375		
BANCARIO	7.164.686		
FINANZIARIO	98.750		
TOTALE	20.548.503		



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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
BTP 12/10.16 2.55%	5.466.642	25,93%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	2.437.660	11,56%
CCT 08/09.15 FR	1.763.863	8,37%
CCT 09/07.16 FR	1.699.380	8,06%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	1.545.000	7,33%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	1.148.351	5,45%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	998.750	4,74%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	837.000	3,97%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	828.825	3,93%
VENETO BANCA 04/11.14 FR	722.320	3,43%
CCT 10/03.17 FR	714.560	3,39%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	624.375	2,96%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	417.500	1,98%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	415.574	1,97%
CCT 07/12.14 FR	294.300	1,40%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	200.750	0,95%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	132.750	0,63%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	110.841	0,53%
BPE FINANCIACIONES 12/09.13 3.625%	98.750	0,47%
BANCO POPOLARE 09/10.14 4.125%	50.616	0,24%
SPGBR 98/01.29 ZC	30.689	0,15%
CCT 06/07.13 FR	10.007	0,05%
Totale strumenti finanziari	20.548.503	97,45%

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	12.497.253	163.439		
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.024.866			
- di altri		98.750		
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	18.522.119	262.189		
- in percentuale del totale delle attività	87,8	1,2		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	12.497.253	6.287.055		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.497.253	6.287.055		
- in percentuale del totale delle attività	59,3	29,8		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	56.516.767	58.764.905
- altri	18.766.879	16.932.852
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	75.283.646	75.697.757

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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				
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.139.820			
- di altri	624.375			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	1.764.195			
- in percentuale del totale delle attività	8,4			

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	3.228.918	3.131.963
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	3.228.918	3.131.963

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	EUR	1.260.000,00	1.148.351	CALL/FLOAT/STRUCTNT	5,6
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	95.000,00	110.841	INDEX LINKED	0,5
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	2.400.000,00	2.437.660	INDEX LINKED	11,9
BTP 12/10.16 2.55%	EUR	5.300.000,00	5.466.643	INDEX LINKED	26,6

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	8.814.261	9.008.849	3.016.673

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	4.080		
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.

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	220.675
- Liquidità disponibile in euro	220.675
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.760
- Margini di variazione da versare	-1.760
Totale posizione netta di liquidità	218.915

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	269.672
- Su liquidità disponibile	257
- Su titoli di debito	269.415
Risparmio di imposta	44.567
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	44.567
Totale altre attività	314.239

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		20.265
Rimborsi	02/01/2013	20.265
Totale debiti verso i partecipanti		20.265

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.700
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.115
- Provvigioni di gestione	14.321
- Ratei passivi su finanziamenti	9.264
Altre	11.475
- Società di revisione	8.370
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	36.175

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n.13.477,158 pari all'1,00% del totale per la Classe A1
- n. 800,384 pari al 100% del totale per la Classe A2

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

- n. 114,691 pari allo 0,01% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto - Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		12.815.202	15.938.103	34.576.132
Incrementi	a) sottoscrizioni:	39.391.913	2.040.212	3.111.770
	sottoscrizioni singole	39.391.913		943.221
	piani di accumulo			329.022
	switch in entrata			1.839.527
	b) risultato positivo della gestione	8.228.286		22.113
Decrementi	a) rimborsi:	39.418.626	4.538.712	21.771.912
	riscatti	39.418.626		20.334.172
	piani di rimborso			27.023
	switch in uscita			1.410.717
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		624.401	
Patrimonio netto a fine periodo		21.016.775	12.815.202	15.938.103

Variazioni del patrimonio netto - Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		9.738		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	324.070	10.000	
	sottoscrizioni singole	324.070	10.000	
	piani di accumulo			
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi:	319.241		
	riscatti	319.241		
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.045	262	
Patrimonio netto a fine periodo		12.523	9.738	

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

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	291.280	1,385
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	20.552.583		533.154	21.085.737		56.440	56.440
TOTALE	20.552.583		533.154	21.085.737		56.440	56.440

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	5.623.868		1.261.372	
1. Titoli di debito	5.623.868		1.261.372	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	459.790		154.879	
1. Titoli di debito	459.790		154.879	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

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	-3.646		-14.974	
	-3.646		-14.974	
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono 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	-9.264
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-9.264

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	236	0,894						
1) Provvigioni di gestione	A2	1	0,497						
provvigioni di base	A1	236	0,894						
provvigioni di base	A2	1	0,497						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	18	0,070						
3) Compenso della banca depositaria	A2	0	0,069						

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2							
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,032					
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,033					
5) Spese legali e giudiziarie	A1							
5) Spese legali e giudiziarie	A2							
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,003					
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,003					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,009					
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2	0	0,009					
- contributo di vigilanza	A1	2	0,009					
- contributo di vigilanza	A2	0	0,009					
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	266	1,01					
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	1	0,61					
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		9			1,200			
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	275	1,01					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	1	0,61					

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Non prevista.

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	257
- C/C in euro	257
Altri ricavi	17.072
- Sopravvenienze Attive	1.754
- Ricavi Vari	15.318
Oneri	-1.538
- Commissione su contratti regolati a margine	-27
- Commissione su operatività in titoli	-399
- Spese Bancarie	-779
- Sopravvenienza Passiva	-328
- Spese Varie	-5
Totale altri ricavi ed oneri	15.791

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Descrizione	Sottostante	Divisa	Quantità
Future	RX 060912	EUR	2
Future	RX 101212	EUR	2

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	399		399
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	27		27

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 293.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Eurobligazionario**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Eurobligazionario (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Eurobligazionario per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avuto una performance del 32.40% per la classe A1 e del 32,78% per la classe A2, contro una performance del benchmark pari al 13,02 %.

Il fondo ha beneficiato della strategia *contrarian* caratteristica della Società di Gestione, grazie alla quale nell'ultima parte dello scorso anno erano stati effettuati acquisti di obbligazioni di emittenti bancari ed appartenenti ai settori *industrial* e *telecom*, nonché di obbligazioni governative portoghesi ed italiane; questi titoli, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento potenziale a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla BCE e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Sempre in conformità allo stile di gestione, si è poi provveduto a prendere progressivamente profitto sulle obbligazioni bancarie a breve termine, a favore di obbligazioni bancarie a scadenza leggermente più lunga e di emissioni bancarie subordinate di tipo *lower tier 2* e di BTP *inflation linked*, che sulla parte lunga della curva mostrano un rapporto rischio /rendimento più favorevole rispetto a quello di molti titoli *corporate*. La presa di profitto ha riguardato anche le posizioni sui titoli dei paesi periferici nell'area euro (Spagna, Portogallo, Irlanda e Grecia), il cui peso è stato ridotto da circa il 25% di inizio anno a poco più del 14% di fine anno ed è ora costituita essenzialmente da due titoli bancari spagnoli. È stato inoltre ridotto il peso delle obbligazioni subordinate, tuttavia, se il peso delle obbligazioni tier 1 è diminuito da circa il 12% a poco meno dello 0,5%, quello delle obbligazioni *lower tier 2* è aumentato di quasi il 7% ed è pari a circa il 12.2%. Il fondo è quindi ora investito per circa il 58% in obbligazioni *corporate* essenzialmente di emittenti italiani bancari e del settore *telecom* e per oltre il 34% in titoli di stato italiani (con marginale prevalenza dei titoli a tasso fisso su quelli *inflation linked*). La duration è di circa 2,4.

Le posizioni in strumenti derivati hanno un peso residuale e riguardano una posizione ribassista sul bund tedesco e sul dollaro australiano.

PROSPETTIVE

Le decisioni della BCE hanno avuto successo nel riportare fiducia sul mercato (o almeno nel disincentivare la convenienza del mantenimento di posizioni rialziste sui tassi) e quindi nel far diminuire i tassi di interesse del debito dei Paesi periferici nell'area euro. Il buon risultato dal punto di vista degli obiettivi di politica monetaria ha ridotto però conseguentemente le potenzialità di rendimento: i BOT con scadenza inferiore all'anno rendono oggi meno dell'1% ed i BTP con scadenze inferiori a 4 anni rendono meno dell'inflazione corrente. Poiché il principale fattore che determina i rendimenti dei titoli *corporate* continua ad essere il "rischio paese", non riteniamo opportuno diminuire il rendimento dei titoli in portafoglio per acquistare titoli di altri paesi europei ed ottenere una diversificazione poco efficiente. Il fondo è pertanto posizionato sui titoli di stato italiani a tasso variabile e legati all'inflazione, nonché sulle obbligazioni bancarie (senior e subordinate LT2) di emittenti italiani ed ha una duration contenuta. Eventuali opportunità potranno emergere dai risultati delle elezioni italiane, dai progressi in tema di riduzione della spesa e del debito da parte degli stati europei e dai dati sulla crescita; molto deve essere ancora inoltre deciso a livello politico europeo per il raggiungimento di un'efficiente unione fiscale.

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.426.286	90,7	2.854.761	87,0
A1. Titoli di debito	5.416.694	90,5	2.844.056	86,7
A1.1 titoli di Stato	2.251.309	37,6	925.032	28,2
A1.2 altri	3.165.385	52,9	1.919.024	58,5
A2. Titoli di capitale	9.592	0,2	10.705	0,3
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	268.433	4,5	292.891	8,9
B1. Titoli di debito	268.433	4,5	292.891	8,9
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.763	0,1	8.940	0,3
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.763	0,1	8.940	0,3
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	180.910	3,0	1.101	0,0
F1. Liquidità disponibile	181.351	3,0	3.517	0,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	439	0,0	1.248	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-880	-0,0	-3.664	-0,1
G. ALTRE ATTIVITÀ	101.900	1,7	124.354	3,8
G1. Ratei attivi	84.686	1,4	107.139	3,3
G2. Risparmio di imposta	17.214	0,3	17.214	0,5
G3. Altre			1	
TOTALE ATTIVITÀ	5.982.292	100,0	3.282.047	100,0

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		131.402
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		1.862
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		1.862
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	18.886	13.433
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.086	5.161
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.800	8.272
TOTALE PASSIVITÀ	18.886	146.697
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	5.963.406	3.135.350
A1 Numero delle quote in circolazione	803.188,278	562.788,081
A2 Numero delle quote in circolazione	7.411,651	1.544,163
A1 Valore complessivo netto della classe	5.908.527	3.126.738
A2 Valore complessivo netto della classe	54.880	8.612
A1 Valore unitario delle quote	7,356	5,556
A2 Valore unitario delle quote	7,405	5,577

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	445.338,007
Quote rimborsate	204.937,810

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	5.867,488
Quote rimborsate	0,000

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	182.728	234.129
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	727.712	27.712
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	296.341	-712.114
A3.2 Titoli di capitale	-1.113	-8.249
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.813	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.203.855	-458.522
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.898	16.476
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	22.996	-2.866
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-7.310	-131.371
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	28.584	-117.761
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-7.497	2.200
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-1.212	4.613
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-6.582	-12.036
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-4	-480
E3.2 Risultati non realizzati	-42	131
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	1.217.102	-581.855
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-565	-1.820
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.216.537	-583.675
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-135.055	-63.109
di cui classe A1	-134.544	-63.079
di cui classe A2	-512	-30
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-3.259	-3.975
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.079
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-6.554
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	250	435
I2. ALTRI RICAVI	1.986	437
I3. ALTRI ONERI	-1.275	-1.859
Risultato della gestione prima delle imposte	1.071.550	-659.379
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		17.214
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		17.192
di cui classe A1		22
di cui classe A2		-3.599
L3. ALTRE IMPOSTE	-702	-3.595
di cui classe A1	701	-4
di cui classe A2	1	-1.388
Utile/perdita dell'esercizio	1.070.848	-645.763
di cui classe A1	1.067.176	-1.388
di cui classe A2	3.672	

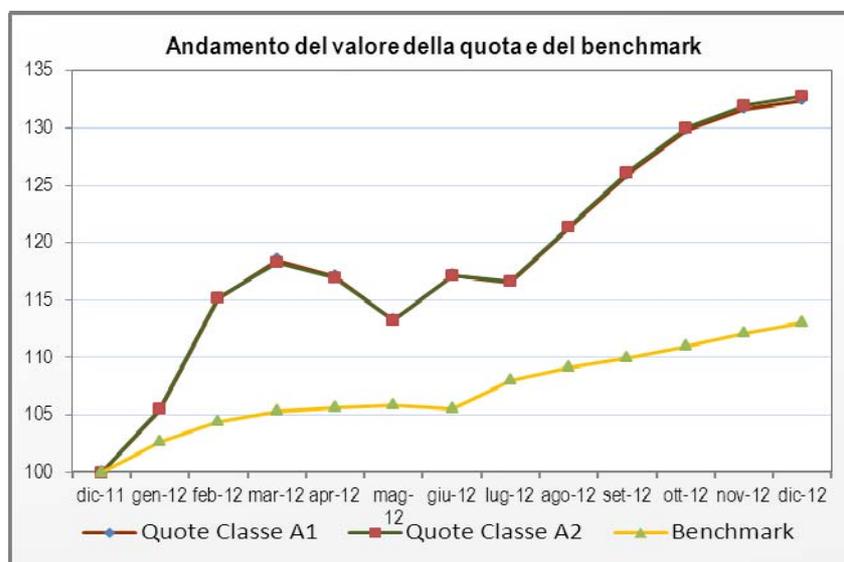
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

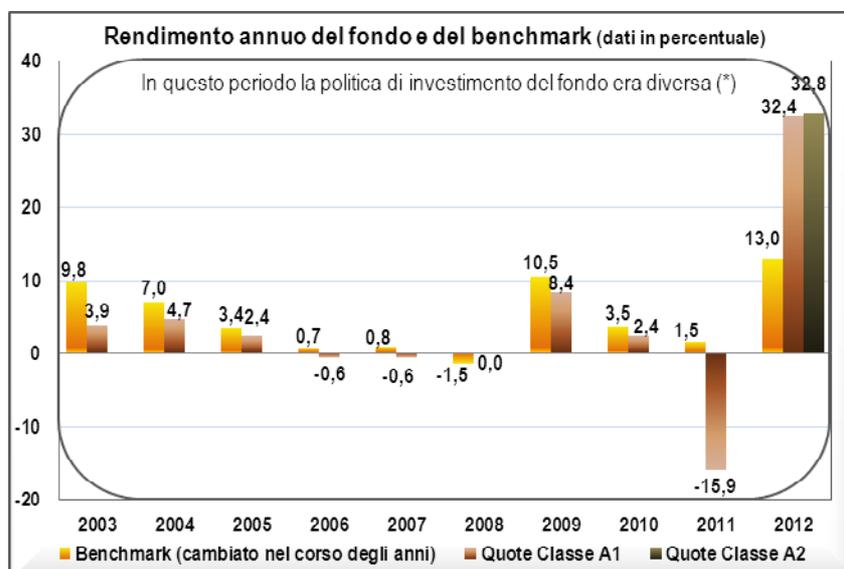
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index



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



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

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,556	5,577	206,628
Valore alla fine dell'esercizio	7,356	7,405	233,540
Valore minimo	5,556	5,577	206,628
Valore massimo	7,358	7,406	233,54
Performance nell'esercizio	32,40%	32,78%	13,02

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	7,25%	6,98%	1,22%
Quota Classe A2	7,24%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	7,40%	7,38%	2,11%
Sharpe ratio	4,35	4,42	6,08

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

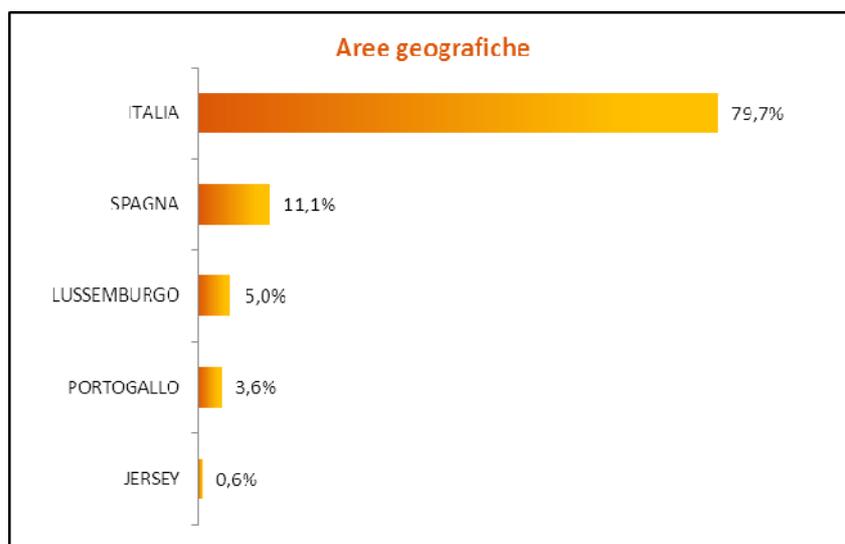
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

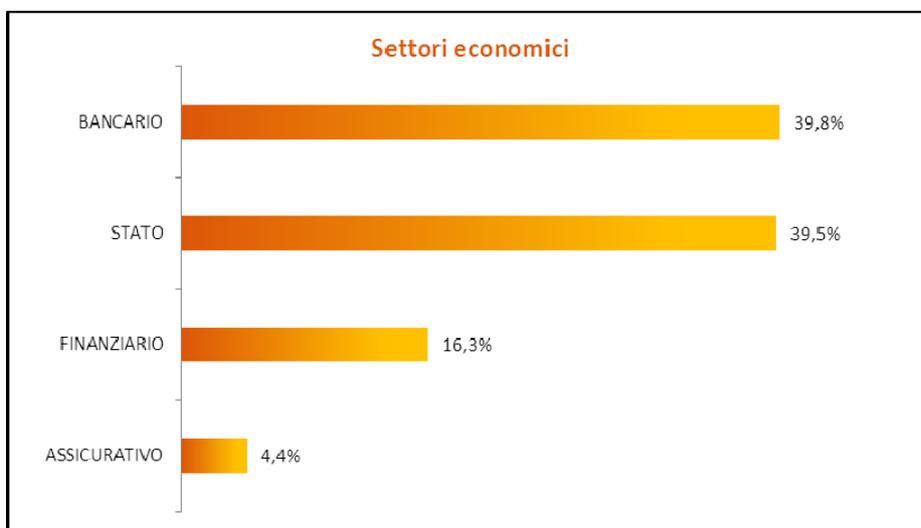
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	4.531.091	9.592	
SPAGNA	631.415		
LUSSEMBURGO	285.771		
PORTOGALLO	203.550		
JERSEY	33.300		
TOTALE	5.685.127	9.592	



AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	2.251.309		
ASSICURATIVO	248.363		
BANCARIO	2.255.039	9.592	
FINANZIARIO	930.416		
TOTALE	5.685.127	9.592	



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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 08/09.15 FR	831.190	13,89%
BTP 12/10.16 2.55%	783.896	13,10%
BPE FINANCIACIONES 12/09.13 3.625%	493.750	8,25%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	473.800	7,92%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	436.353	7,29%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	319.600	5,34%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	301.125	5,03%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	265.701	4,44%
CCT 09/07.16 FR	261.516	4,37%
BANCO POPOLARE 09/10.14 4.125%	253.078	4,23%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	248.363	4,15%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	203.550	3,40%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	183.113	3,06%
SANTAN CONS FIN 11/09.16 FR	137.665	2,30%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	132.040	2,21%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	125.550	2,10%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	96.781	1,62%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	45.570	0,76%
ETF5 SHORT GOLD	33.300	0,56%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	29.169	0,49%
BANK OF NY LUX 08/12.99 FR CV	20.070	0,34%
CCT 07/03.14 FR	9.949	0,17%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	9.592	0,16%
Totale strumenti finanziari	5.694.719	95,19%

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	2.047.759	203.550		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.234.969			
- di altri		897.116		33.300
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	9.592			
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	4.292.320	1.100.666		33.300
- in percentuale del totale delle attività	71,8	18,4		0,6

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	2.090.651	3.335.635		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	2.090.651	3.335.635		
- in percentuale del totale delle attività	34,9	55,8		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	3.551.905	2.729.720
- altri	4.568.157	3.841.757
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	8.120.062	6.571.477

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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				
- di altri enti pubblici				
- di banche		20.070		
- di altri	248.363			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	248.363	20.070		
- in percentuale del totale delle attività	4,2	0,3		

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	258.576	298.720
Totale	258.576	298.720

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	EUR	50.000,00	45.570	CALL/FLOAT/STRUCTNT	0,8
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	25.000,00	29.169	INDEX LINKED	0,5
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	130.000,00	132.040	INDEX LINKED	2,3
BANK OF NY LUX 08/12.99 FR CV	EUR	200.000,00	20.070	CONV/FLOAT	0,4
BTP 12/10.16 2.55%	EUR	760.000,00	783.896	INDEX LINKED	13,8

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	2.774.731	1.985.092	1.070.944

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	4.763		
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.

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

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	181.351
- Liquidità disponibile in euro	174.904
- Liquidità disponibile in divise estere	6.447
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	439
- Margini di variazione da incassare	439
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-880
- Margini di variazione da versare	-880
Totale posizione netta di liquidità	180.910

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	84.686
- Su liquidità disponibile	250
- Su titoli di debito	84.436
Risparmio di imposta	17.214
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	17.214
Totale altre attività	101.900

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.086
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	352
- Provvigioni di gestione	10.169
- Ratei passivi su finanziamenti	565
Altre	7.800
- Ritenuta fiscale su titoli	166
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	18.886

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 1.544,163 pari al 20,83% del totale per la Classe A2

Non risultano quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti.

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		3.126.738	8.624.455	11.129.086
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	3.082.924	1.664.175	1.880.683 16.069 573.792
	b) risultato positivo della gestione	1.067.176		236.984
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	1.368.311	6.517.517	4.766.068 3.600 442.491
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione		644.375	
Patrimonio netto a fine periodo		5.908.527	3.126.738	8.624.455

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		8.612		
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	42.596	10.000 10.000	
	b) risultato positivo della gestione	3.672		
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione		1.388	
Patrimonio netto a fine periodo		54.880	8.612	

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

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	145.640	2,442
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	311.928	5,231
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	5.696.759		275.876	5.972.635		18.886	18.886
LIRA STERLINA			438	438			
FIORINO HUN			5	5			
LIRA TURCA			684	684			
DOLLAR USA	2.723		5.807	8.530			
TOTALE	5.699.482		282.810	5.982.292		18.886	18.886

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	727.712		295.228	
1. Titoli di debito	727.712		296.341	
2. Titoli di capitale			-1.113	
3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	22.996		-7.310	
1. Titoli di debito	22.996		-7.310	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-1.813 -1.813		-7.497 -7.497	
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-1.212	
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	-6.582	
LIQUIDITÀ	-4	-42

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-565
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-565

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	135	3,294						
1) Provvigioni di gestione	A2	1	2,714						
provvigioni di base	A1	49	1,191						
provvigioni di base	A2	0	0,593						
provvigioni di incentivo	A1	86	2,103						
provvigioni di incentivo	A2	0	2,101						
3) Compenso della banca depositaria	A1	3	0,079						
3) Compenso della banca depositaria	A2	0	0,077						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,110						
4) Spese di revisione del fondo	A2	0	0,103						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,019						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,021						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,056						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,053						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	146	3,56						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	1	2,95						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		1			1,200				

AcomeA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	1	0,000						
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	148	3,57						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	1	2,95						

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	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	250
- C/C in euro	200
- C/C in Fiorino ungherese	5
- C/C in altre divise estere	45
Altri ricavi	1.986
- Ricavi Vari	1.986
Oneri	-1.275
- Commissione su contratti regolati a margine	-60
- Commissione su operatività in titoli	-432
- Spese Bancarie	-1.207
- Sopravvenienza Passiva	-60
- Spese Varie	484
Totale altri ricavi ed oneri	961

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-702
Totale imposte	-702

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	RX 060912	EUR	1
Future	RX 101212	EUR	1

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	421		421
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	71		71

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 262.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Obbligazionario Corporate**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Obbligazionario Corporate (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Obbligazionario Corporate per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avuto una performance del 23,63% per la classe A1 e del 24,12% per la classe A2, contro una performance del benchmark pari al 5,80%. Il fondo ha beneficiato della strategia *contrarian* caratteristica della Società di Gestione, grazie alla quale nell'ultima parte dello scorso anno erano stati effettuati acquisti di obbligazioni di emittenti bancari, nonché di obbligazioni governative italiane; questi titoli, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento potenziale a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla BCE e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Sempre in conformità allo stile di gestione, si è provveduto a prendere progressivamente profitto sulle obbligazioni bancarie a breve termine, a favore di obbligazioni bancarie a scadenza leggermente più lunga, di BTP *inflation linked* (che sulla parte lunga della curva mostravano un rapporto rischio/rendimento più favorevole rispetto a quello di molti titoli *corporate*) e di emissioni bancarie subordinate di tipo *lower tier 2*; il peso di queste ultime è stato aumentato dell'11,3% per arrivare ad un totale del 14,7%, mentre quello dei subordinati di tipo *tier 1* è stato diminuito del 3% ed è pari a meno dell'1%. Gli investimenti in titoli dei paesi periferici nell'area euro (Spagna, Portogallo, Irlanda e Grecia) sono diminuiti da circa il 13,7% di inizio anno a poco più del 3,1% di fine semestre e la posizione è costituita da titoli portoghesi e spagnoli. Il peso del portafoglio azionario, sempre investito in titoli dei settori finanziario, *telecom* ed *utilities*, è stato ridotto nel corso del quarto trimestre al 4,6%, dopo aver raggiunto un massimo di circa il 7% all'inizio di settembre. Il fondo è quindi ora investito per quasi il 56% in titoli di stato italiani (in prevalenza CCT e BTP *inflation linked*), per circa il 38% in obbligazioni *corporate* di emittenti bancari italiani e per circa il 5,3% in azioni. La duration è di circa 2,0.

Le posizioni in strumenti derivati hanno un peso residuale e riguardano una posizione ribassista sul bund tedesco, sul dollaro australiano e sull'indice S&P500.

PROSPETTIVE

Il fondo ha avuto una performance del 23,63% per la classe A1 e del 24,12% per la classe A2, contro una performance del benchmark pari al 5,80%. Il fondo ha beneficiato della strategia *contrarian* caratteristica della Società di Gestione, grazie alla quale nell'ultima parte dello scorso anno erano stati effettuati acquisti di obbligazioni di emittenti bancari, nonché di obbligazioni governative italiane; questi titoli, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento potenziale a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla BCE e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Sempre in conformità allo stile di gestione, si è provveduto a prendere progressivamente profitto sulle obbligazioni bancarie a breve termine, a favore di obbligazioni bancarie a scadenza leggermente più lunga, di BTP *inflation linked* (che sulla parte lunga della curva mostravano un rapporto rischio/rendimento più favorevole rispetto a quello di molti titoli *corporate*) e di emissioni bancarie subordinate di tipo *lower tier 2*; il peso di queste ultime è stato aumentato dell'11,3% per arrivare ad un totale del 14,7%, mentre quello dei subordinati di tipo *tier 1* è stato diminuito del 3% ed è pari a meno dell'1%. Gli investimenti in titoli dei paesi periferici nell'area euro (Spagna, Portogallo, Irlanda e Grecia) sono diminuiti da circa il 13,7% di inizio anno a poco più del 3,1% di fine semestre e la posizione è costituita da titoli portoghesi e spagnoli. Il peso del portafoglio azionario, sempre investito in titoli dei settori finanziario, *telecom* ed *utilities*, è stato ridotto nel corso del quarto trimestre al 4,6%, dopo aver raggiunto un massimo di circa il 7% all'inizio di settembre. Il fondo è quindi ora investito per quasi il 56% in titoli di stato italiani (in prevalenza CCT e BTP *inflation linked*), per circa il 38% in obbligazioni *corporate* di emittenti bancari italiani e per circa il 5,3% in azioni. La duration è di circa 2,0.

Le posizioni in strumenti derivati hanno un peso residuale e riguardano una posizione ribassista sul bund tedesco, sul dollaro australiano e sull'indice S&P500.

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	35.239.915	91,9	31.222.843	88,5
A1. Titoli di debito	33.217.173	86,6	29.339.061	83,2
A1.1 titoli di Stato	21.879.421	57,1	15.120.936	42,9
A1.2 altri	11.337.752	29,5	14.218.125	40,3
A2. Titoli di capitale	2.022.742	5,3	1.883.782	5,3
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.541.763	6,6	2.896.871	8,2
B1. Titoli di debito	2.541.763	6,6	2.896.871	8,2
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	45.220	0,1	59.491	0,2
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	45.220	0,1	59.491	0,2
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	-68.355	-0,1	273.942	0,8
F1. Liquidità disponibile	7.745	0,0	6.417	0,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.433	0,0	293.655	0,8
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-87.533	-0,1	-26.130	-0,1
G. ALTRE ATTIVITÀ	585.228	1,5	821.518	2,3
G1. Ratei attivi	494.775	1,3	731.065	2,1
G2. Risparmio di imposta	90.453	0,2	90.453	0,3
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	38.343.771	100,0	35.274.665	100,0

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	408.789	3.075.987
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	2.674	133.845
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.674	133.845
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	115.625	61.306
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.733	47.152
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.892	14.154
TOTALE PASSIVITÀ	527.088	3.271.138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.816.683	32.003.527
A1 Numero delle quote in circolazione	1.607.344,913	1.998.195,462
A2 Numero delle quote in circolazione	300.885,601	578,102
A1 Valore complessivo netto della classe	31.816.621	31.994.239
A2 Valore complessivo netto della classe	6.000.062	9.288
A1 Valore unitario delle quote	19,795	16,012
A2 Valore unitario delle quote	19,941	16,066

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	320.394,902
Quote rimborsate	711.245,451

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	405.633,527
Quote rimborsate	105.326,028

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.137.072	1.371.209
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	79.765	30.531
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	4.521.761	-73.313
A2.2 Titoli di capitale	85.459	32.264
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	2.281.909	-2.935.290
A3.2 Titoli di capitale	-53.235	-760.817
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-15.032	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	8.037.699	-2.335.416
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	103.112	145.854
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	114.267	-22.383
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	238.939	-455.037
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	456.318	-331.566
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-22.187	33.550
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PERFORMANCE

AcomeA PERFORMANCE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-9.698	36.902
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-52.653	-52.212
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	382	-3.000
E3.2 Risultati non realizzati	-971	2.460
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	8.408.890	-2.649.282
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.138	-10.781
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	8.395.752	-2.660.063
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.266.497	-416.194
di cui classe A1	-1.148.984	-416.154
di cui classe A2	-117.513	-40
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-28.566	-29.708
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-2.275
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.675	-10.280
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	566	1.925
I2. ALTRI RICAVI	23.988	64
I3. ALTRI ONERI	-9.907	-7.221
Risultato della gestione prima delle imposte	7.103.861	-3.123.752
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		90.453
di cui classe A1		90.440
di cui classe A2		13
L3. ALTRE IMPOSTE	-1.756	-8.997
di cui classe A1	-1.612	-8.996
di cui classe A2	-144	-1
Utile/perdita dell'esercizio	7.102.105	-3.042.296
di cui classe A1	6.706.591	-3.041.231
di cui classe A2	395.514	-1.066

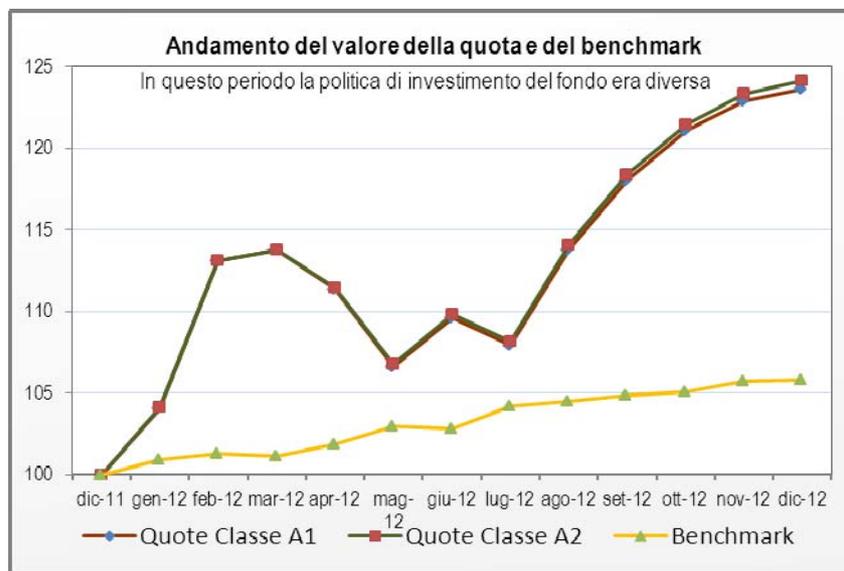
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

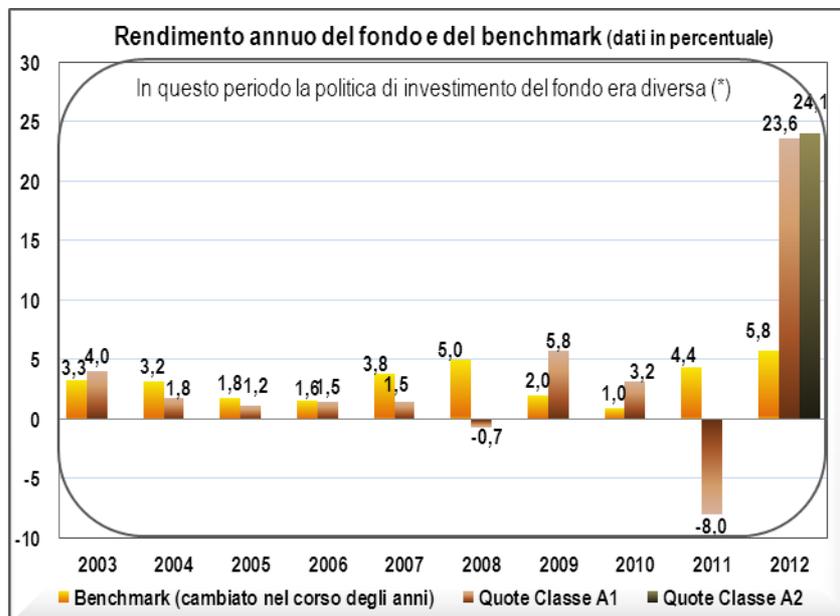
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



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

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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	16,012	16,066	204,951
Valore alla fine dell'esercizio	19,795	19,941	216,848
Valore minimo	16,012	16,066	204,409
Valore massimo	19,845	19,990	217,027
Performance nell'esercizio	23,63%	24,12%	5,80%

AcomeA PERFORMANCE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	8,97%	6,32%	1,96%
Quota Classe A2	8,94%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	8,40%	8,36%	1,84%
Sharpe ratio	2,79	2,86	3,06

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

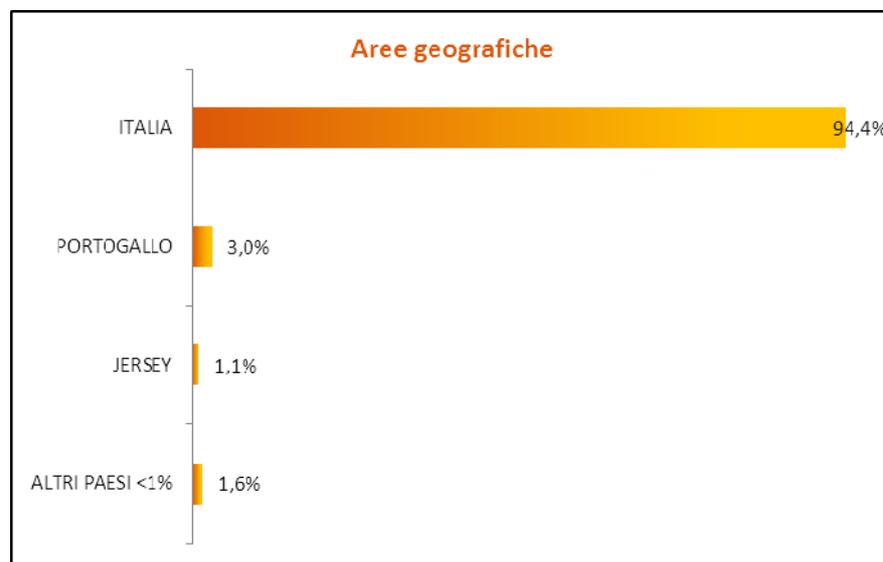
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

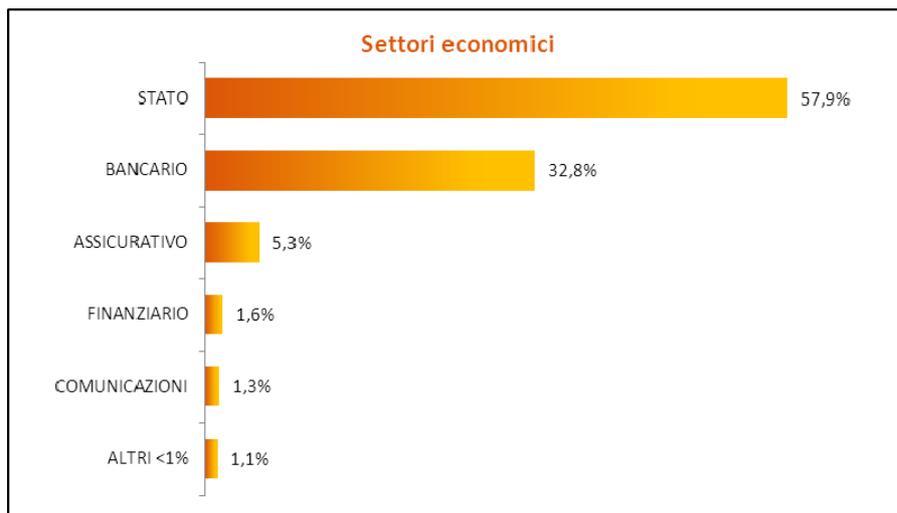
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	33.906.020	1.742.307	
PORTOGALLO	1.123.950		
JERSEY	419.913		
SPAGNA	258.878		
GERMANIA		143.864	
FRANCIA		136.571	
LUSSEMBURGO	50.175		
TOTALE	35.758.936	2.022.742	



AcomeA PERFORMANCE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	21.879.421		
ASSICURATIVO	1.588.688	419.179	
BANCARIO	11.673.414	700.626	
CARTARIO ED EDITORIALE		75.451	
COMUNICAZIONI		480.674	
ELETTRONICO		143.864	
FINANZIARIO	617.413		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		36.774	
DIVERSI		166.174	
TOTALE	35.758.936	2.022.742	



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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
BTP 12/10.16 2.55%	7.477.955	19,50%
CCT 10/03.17 FR	5.800.000	15,13%
CCT 08/09.15 FR	4.291.260	11,19%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	2.977.730	7,77%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	2.197.250	5,73%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	2.031.384	5,30%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	2.018.729	5,27%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	1.588.688	4,14%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	1.123.950	2,93%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	1.117.950	2,92%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	1.082.869	2,82%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	1.038.936	2,71%
VENETO BANCA 04/11.14 FR	902.900	2,36%
CCT 09/07.16 FR	825.143	2,15%
ETFS SHORT GOLD	419.913	1,10%
BANCA POP MILANO 08/06.49 FR	286.875	0,75%
TELECOM ITALIA RSP	268.875	0,70%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	268.351	0,70%
FONDIARIA-SAI SPA-RSP	199.125	0,52%
BPE FINANCIACIONES 12/09.13 3.625%	197.500	0,52%
BANCO POPOLARE SCARL	171.088	0,45%
A2A SPA	166.174	0,43%
UBI BANCA SCPA	154.264	0,40%
FRANCE TELECOM SA	136.571	0,36%
INTESA SANPAOLO	130.000	0,34%
FONDIARIA SAI	119.574	0,31%

AcomeA PERFORMANCE

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
MILANO ASSICURAZIONI	100.480	0,26%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	76.032	0,20%
RWE AG	73.414	0,19%
E.ON AG	70.450	0,18%
SPGBR 98/01.29 ZC	61.378	0,16%
MEDIOBANCA SPA	58.741	0,15%
BANK OF NY LUX 08/12.99 FR CV	50.175	0,13%
MEDIASET SPA	41.078	0,11%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	40.729	0,11%
FINMECCANICA SPA	36.774	0,10%
IL SOLE 24 ORE	34.723	0,09%
TELECOM ITALIA SPA	34.150	0,09%
Totale strumenti finanziari	37.781.678	98,53%

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	20.694.092	1.185.329		
- di altri enti pubblici				
- di banche	10.720.339			
- di altri		197.500		419.913
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.742.307	280.435		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	33.156.738	1.663.264		419.913
- in percentuale del totale delle attività	86,5	4,3		1,1

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	22.856.313	12.383.602		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	22.856.313	12.383.602		
- in percentuale del totale delle attività	59,6	32,3		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	27.292.225	25.142.041
- altri	19.710.713	24.786.455
Titoli di capitale	2.426.308	2.319.572
Parti di OICR		
Totale	49.429.246	52.248.068

AcomeA PERFORMANCE

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri	902.900 1.588.688	50.175		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.491.588 6,5	50.175 0,1		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	1.376.951	2.085.265
Totale	1.376.951	2.085.265

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	EUR	2.215.000,00	2.018.729	CALL/FLOAT/STRUCTNT	5,3
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	230.000,00	268.351	INDEX LINKED	0,7
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	2.000.000,00	2.031.384	INDEX LINKED	5,4
BANK OF NY LUX 08/12.99 FR CV	EUR	500.000,00	50.175	CONV/FLOAT	0,1
BTP 12/10.16 2.55%	EUR	7.250.000,00	7.477.955	INDEX LINKED	19,8

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

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	17.520.546	14.291.029	4.675.561

AcomeA PERFORMANCE

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	45.220		
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	7.745
- Liquidità disponibile in divise estere	7.745
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.433
- Margini di variazione da incassare	11.433
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-87.533
- Acquisti di strumenti finanziari	-83.133
- Margini di variazione da versare	-4.400
Totale posizione netta di liquidità	-68.355

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	494.775
- Su liquidità disponibile	566
- Su titoli di debito	494.209
Risparmio di imposta	90.453
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	90.453
Totale altre attività	585.228

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-408,789

AcomeA PERFORMANCE

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		2.674
Rimborsi	02/01/2013	2.674
Totale debiti verso i partecipanti		2.674

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.733
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.283
- Provvigioni di gestione	88.313
- Ratei passivi su finanziamenti	13.137
Altre	11.892
- Società di revisione	8.377
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	115.625

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 296.310,190 pari all'98,48% del totale per la Classe A2

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

- n. 20.914,45 pari all'1,30% del totale per la Classe A1
- n. 92.313,550 pari al 30,68% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		31.994.239	33.880.397	48.344.361
Incrementi	a) sottoscrizioni:	5.997.599	16.379.250	
	sottoscrizioni singole	5.997.599	13.239.524	6.525.863
	piani di accumulo		458.948	374.505
	switch in entrata		2.680.778	6.404.370
	b) risultato positivo della gestione	6.706.591		944.500
Decrementi	a) rimborsi:	12.881.808	15.224.174	
	riscatti	12.881.808	13.420.074	27.864.005
	piani di rimborso		662.682	47.895
	switch in uscita		1.141.418	801.303
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		3.041.231	
	Patrimonio netto a fine periodo		31.816.621	31.994.239

AcomeA PERFORMANCE

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	
Patrimonio netto a inizio periodo		9.288		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	7.470.030	23.567	
	sottoscrizioni singole	7.470.030	22.567	
	piani di accumulo switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	395.514		
Decrementi	a) rimborsi:	1.874.770	13.213	
	riscatti	1.874.770	13.213	
	piani di rimborso switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.066	
Patrimonio netto a fine periodo		6.000.062	9.288	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	728.200	1,926
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	2.495.423	6,599
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	265.190	0,701
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
FRANC CHE			1.533	1.533			
EURO	37.791.876		497.615	38.289.491	408.788	118.296	527.084
LIRA STERLINA			238	238			
FORINT HUN			5	5			
YEN GIAPPONESE			465	465			
KRONE NOR			162	162			
POUND TUR			1.154	1.154			
DOLLAR USA	35.020		15.703	50.723		4	4
TOTALE	37.826.896		516.875	38.343.771	408.788	118.300	527.088

AcomeA PERFORMANCE

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	4.607.220		2.228.674	
1. Titoli di debito	4.521.761		2.281.909	
2. Titoli di capitale	85.459		-53.235	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	114.267		238.939	
1. Titoli di debito	114.267		238.939	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse	-9.065		-37.486	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-9.065		-37.486	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-5.967		15.299	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-5.967		-6.776	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			22.075	
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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili	-9.698	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		

AcomeA PERFORMANCE

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	-52.653	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	382	-971

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-13.137
- c/c denominati in DOLLARO USA	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-13.138

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	1.148	3,654						
1) Provvigioni di gestione	A2	118	2,635						
provvigioni di base	A1	407	1,293						
provvigioni di base	A2	31	0,694						
provvigioni di incentivo	A1	742	2,361						
provvigioni di incentivo	A2	87	1,941						
3) Compenso della banca depositaria	A1	25	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2	4	0,079						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,023						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,023						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,002						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,002						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,006						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,006						

AcomeA PERFORMANCE

- contributo di vigilanza	A1	2	0,006						
- contributo di vigilanza	A2		0,006						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.184	3,77						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	122	2,75						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		2	0,100						
- su titoli di debito		2	0,000						
- su derivati		1	0,000						
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		13			1,300				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	2	0,000						
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	1.201	3,77						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	125	2,75						

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	566
- C/C in euro	486
- C/C in Corona norvegese	3
- C/C in Fiorino ungherese	2
- C/C in altre divise estere	75
Altri ricavi	23.988
- Sopravvenienze Attive	2.552
- Ricavi Vari	21.436
Oneri	-9.907
- Commissione su contratti regolati a margine	-586
- Commissione su operatività in titoli	-4.740
- Spese Bancarie	-2.009
- Sopravvenienza Passiva	-116
- Spese Varie	-2.456
Totale altri ricavi ed oneri	14.647

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-1.756
Totale imposte	-1.756

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	RX 060912	EUR	5
Future	RX 101212	EUR	5
Opzione	CALL FTSEMIB 13500 0	EUR	10

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	3.237		3.237
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	2.089		2.089

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.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Performance**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Performance (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Performance per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

La performance netta del fondo nel 2012, è stata pari al 10,79% per la classe A1 e all'11,84% per la classe A2. Il processo di gestione si basa sulla costruzione di un portafoglio formato da ETF, ETC e ETN e/o strumenti del mercato monetario e segue 4 strategie di allocazione: azionaria settoriale europea, azionaria regionale, materie prime e obbligazionaria.

Nel corso dell'anno la strategia settoriale ha visto una prima rotazione settoriale nel corso del mese di gennaio a favore dei settori ciclici quali Auto, Chimico, Industriale e Risorse di Base, con contemporanea riduzione dei settori difensivi dei consumi di prima necessità, del tabacco e beni per la casa e del farmaceutico. Esaurita la fase di forza tra il mese di maggio e il mese di giugno i settori ciclici quali Auto e Industriali sono stati venduti a favore dell'inserimento del Farmaceutico e delle Telecomunicazioni. Nel corso del secondo semestre sono stati inseriti i settori bancario e assicurativo che, unitamente al settore chimico, costituiscono la componente di portafoglio relativa alla strategia settoriale europea, pari al 21% del portafoglio, mentre sono stati azzerati i settori delle risorse di base, delle telecomunicazioni, del tabacco e beni per la casa e del farmaceutico. In relazione all'allocazione geografica il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione al mercato azionario americano a cambio coperto e da una esposizione dinamica ai mercati dell'area euro con acquisti degli indici EuroStoxx50 e FtseMib italia nel corso dei primi tre mesi, poi venduti tra la fine di marzo e l'inizio di aprile a favore di strumenti di copertura corti sull'indice tedesco Dax. Le posizioni di copertura sono state tutte azzerate nel corso del mese di giugno per ritornare ad investire sugli indici EuroStoxx50 e Ftse Mib Italia. Nel corso del mese di novembre, dopo i primi segnali di debolezza della componente azionaria, è stata ricomposta la copertura del portafoglio, realizzata con l'acquisto di ETF short (cioè con una dinamica inversa agli indici azionari) sugli indici Dax e S&P500, chiusa successivamente nel mese di dicembre. Nel corso della parte finale dell'anno è stata azzerata la componente relativa al mercato americano ed iniziata l'esposizione al Giappone a cambio coperto che unitamente all'indice FtseMib italiano e all'indice EuroStoxx50 rappresentano le principali posizioni in portafoglio (circa il 60%). Posizioni marginali sono state costruite sugli indici della Grecia e della Spagna. In relazione all'esposizione ai paesi emergenti sono state inserite le posizioni sulla Cina, sull'India e sulle Filippine, mentre è stata ridotta la presenza sul Brasile e azzerata la Russia.

L'esposizione del portafoglio alla componente azionaria è rimasta compresa tra il -8% e il 70% nel primo semestre e tra il 15% e il 91% nel secondo semestre: dopo le forti correzioni del mese di aprile e maggio l'esposizione è stata rapidamente aumentata nel corso del mese di giugno per mantenersi sopra il 70% fino al mese di novembre; negli ultimi due mesi il portafoglio è stato gestito in maniera dinamica per contenere il rischio, per poi riportarsi al 91% verso la fine dell'anno. La componente obbligazionaria del portafoglio è passata dal 26% di inizio anno al 16% di fine 2012: è stata gestita diversificando l'esposizione tra obbligazioni societarie "investment grade" e "high yield", titoli di stato governativi dei paesi emergenti a cambio coperto, covered bond e obbligazioni legate all'inflazione. Dal punto di vista operativo è stata azzerata l'esposizione della strategia ribassista sul decennale governativo tedesco e sono state diminuite le obbligazioni societarie "investment grade" e legate all'inflazione dell'area euro, aumentando progressivamente l'esposizione al comparto "high yield". E' stata marginale la componente del portafoglio di fine anno relativa alla strategia sulle materie prime, pari circa al 3%, focalizzata sul rame e sui metalli; mentre è stato gestito in maniera dinamica l'investimento in gas naturale, caffè e zucchero, con percentuali mai superiori all'1%. Sono stati utilizzati titoli di stato italiani e obbligazioni bancarie con scadenze inferiori ai 12 mesi per la gestione della liquidità.

PROSPETTIVE

L'alternarsi di notizie positive e negative per le diverse classi di attività finanziarie determinerà opportunità di investimento di breve termine, spostando l'attenzione più su posizionamenti tattici che di costruzione di portafoglio rispetto all'asset allocation strategica. Il processo di gestione cercherà di individuare le diverse tendenze che si presenteranno sulle differenti tipologie di investimento, per cogliere le migliori opportunità che il mercato stesso può esprimere. L'esposizione alle diverse strategie rimarrà dinamica concentrandosi sui segmenti di mercato che esprimeranno una forza relativa superiore agli indici generali.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.730.884	94,8	8.647.438	93,8
A1. Titoli di debito	368.060	3,6	1.169.568	12,7
A1.1 titoli di Stato			1.169.568	12,7
A1.2 altri	368.060	3,6		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	9.362.824	91,2	7.477.870	81,1
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	-8.044	-0,1	194	0,0
F1. Liquidità disponibile	11.647	0,1	194	0,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	705.059	6,9		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-724.750	-7,1		
G. ALTRE ATTIVITÀ	548.644	5,3	573.002	6,2
G1. Ratei attivi	3.572	0,0	22.745	0,2
G2. Risparmio di imposta	540.727	5,3	540.727	5,9
G3. Altre	4.345	0,0	9.530	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	10.271.484	100,0	9.220.634	100,0

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		38.320
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4.006	13.613
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.006	13.613
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	23.046	23.077
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.412	15.345
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.634	7.732
TOTALE PASSIVITÀ	27.052	75.010
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	10.244.432	9.145.624
A1 Numero delle quote in circolazione	2.357.008,866	2.546.289,277
A2 Numero delle quote in circolazione	218.278,080	3.029,429
A1 Valore complessivo netto della classe	9.366.054	9.134.725
A2 Valore complessivo netto della classe	878.378	10.899
A1 Valore unitario delle quote	3,974	3,587
A2 Valore unitario delle quote	4,024	3,598

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	696.487,318
Quote rimborsate	885.767,729

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	289.525,415
Quote rimborsate	74.276,764

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.797	86.738
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		38.271
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	53.629	38.494
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-23.452	-183.687
A2.2 Titoli di capitale		11.008
A2.3 Parti di O.I.C.R.	458.418	62.311
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-384	21.450
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	834.751	-315.642
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.329.759	-241.057
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

AcomeA Fondo ETF Attivo AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

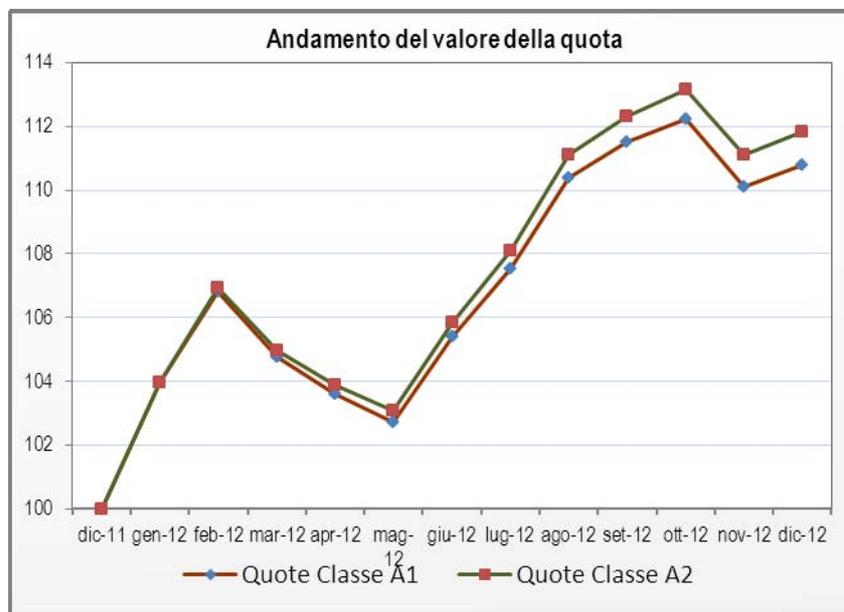
	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		-3.968
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		-15.100
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		-50.910
E3.2 Risultati non realizzati	1	1
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	1.329.760	-311.034
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-309	-438
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.329.451	-311.472
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-394.912	-182.762
di cui classe A1	-390.133	-182.665
di cui classe A2	-4.779	-96
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-7.239	-8.014
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.177
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-6.554
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	424	3.076
I2. ALTRI RICAVI	957	1.246
I3. ALTRI ONERI	-3.709	-20.393
Risultato della gestione prima delle imposte	917.338	-526.050
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-5
di cui classe A1		
di cui classe A2		-5
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		42.658
di cui classe A1		42.658
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE		-409
di cui classe A1		-409
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	917.338	-483.806
di cui classe A1	915.991	-483.673
di cui classe A2	1.347	-132

NOTA INTEGRATIVA

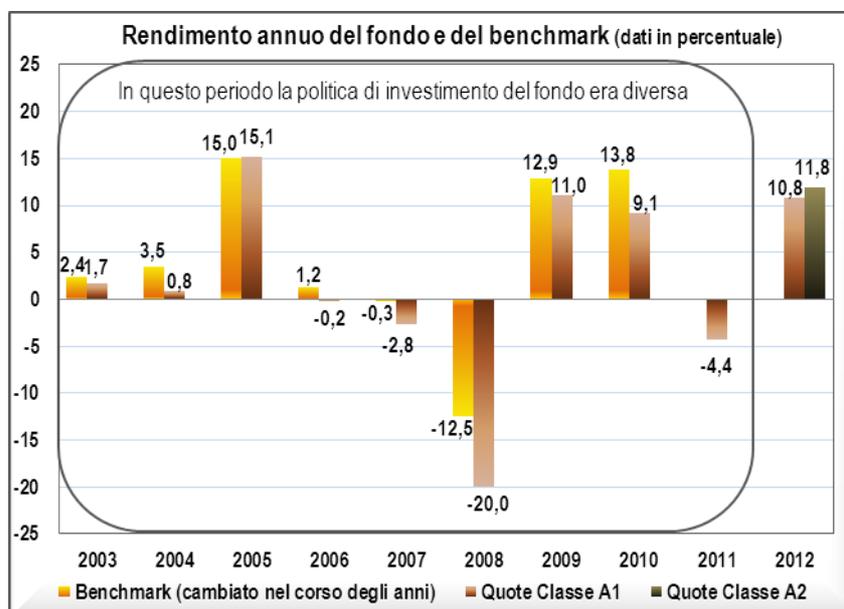
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,587	3,598	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	3,974	4,024	n.a.
Valore minimo	3,587	3,598	n.a.
Valore massimo	4,214	4,258	n.a.
Performance nell'esercizio	10,79%	11,84%	n.a.

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	13,57%	13,57%	n.a.
Sharpe ratio	0,78	0,86	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

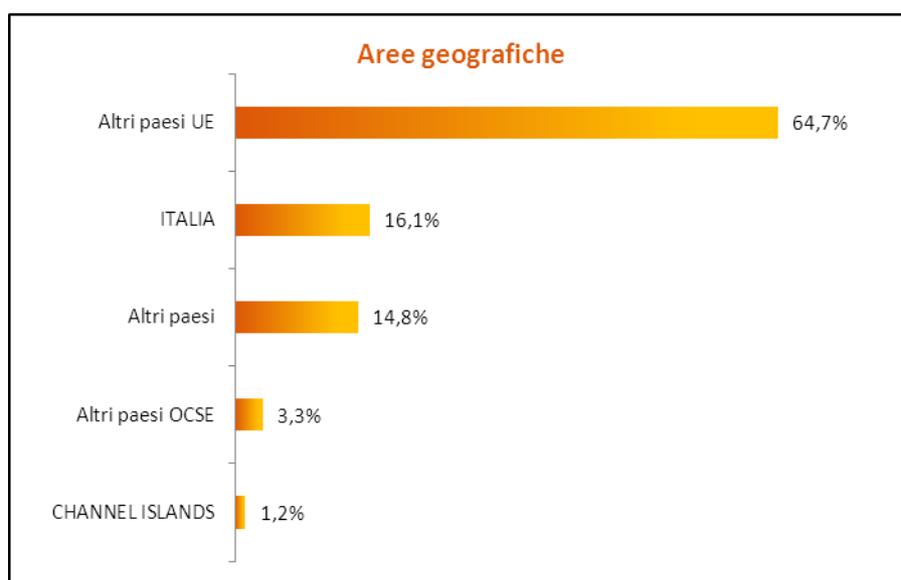
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

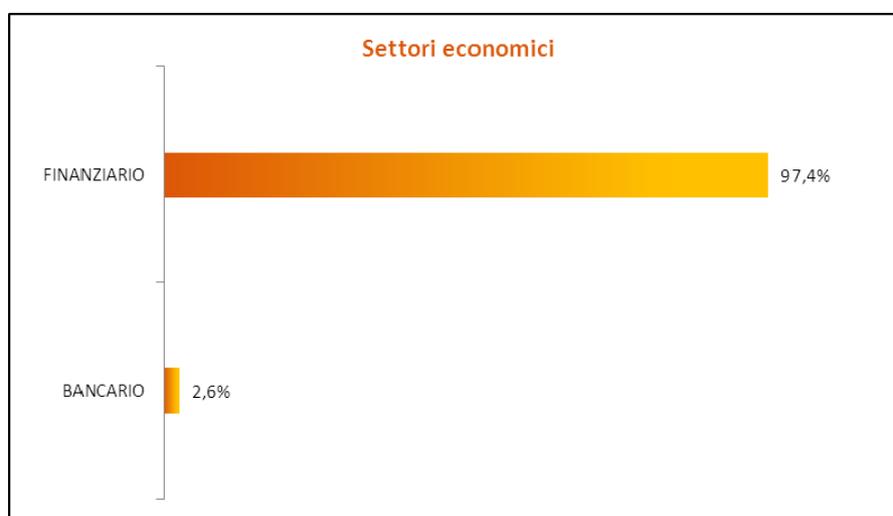
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
Altri paesi UE			6.296.746
Altri paesi			1.428.478
Altri paesi OCSE			320.130
ITALIA	251.195		1.317.470
CHANNEL ISLANDS	116.865		
TOTALE	368.060		9.362.824



AcomeA FONDO ETF ATTIVO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
BANCARIO	251.195		
FINANZIARIO	116.865		9.362.824
TOTALE	368.060		9.362.824



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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	1.332.240	12,97%
LYXOR ETF LEVERAGED FTSE MIB	1.291.000	12,57%
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	1.103.450	10,74%
AMUNDI ETF LEV E50	828.978	8,07%
EURO STOXX BANKS OPTIMISED	637.680	6,21%
DJ STOXX 600 OPTIMISED BANKS	535.755	5,22%
LYXOR ETF DJ ST INSURANCE	528.675	5,15%
DJ STOXX 600 OPT CHEMICALS	527.631	5,14%
LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	517.454	5,04%
DB X-TR II EMG MKTS LIQ EURB	351.199	3,42%
LYXOR ETF MSCI GREECE	227.700	2,22%
LYXOR ETF MSCI INDIA	212.700	2,07%
ISHARES MSCI BRAZIL	210.125	2,05%
AMUNDI ETF GSCI MT	206.370	2,01%
BANCA POP VICEN 11.09/13 4.75%	201.250	1,96%
ISHARES EURO CORP BOND	171.010	1,67%
AMUNDI ETF MS SPA	139.490	1,36%
DB X TRACKERS MSCI PHILIPPIN	137.000	1,33%
ETFS LEVERAGED COPPER	116.865	1,14%
LYXOR ETF S&P 500 VIX FUTURE	113.760	1,11%
ISHARES MARKIT IBOXX EU CV B	109.978	1,07%
DJ STOXX 600 OPT HEALTHCARE	104.985	1,02%
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	49.945	0,49%
ISHARES EUR INFLATION LNKD BND	49.175	0,48%
AMUNDI ETF FTSE MIB	26.470	0,26%
Totale strumenti finanziari	9.730.884	94,74%

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	251.195			116.865
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	1.317.470	6.296.746	320.130	1.428.478
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.568.665 15,3	6.296.746 61,3	320.130 3,1	1.545.343 15,0

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	3.992.250	5.738.634		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.992.250 38,9	5.738.634 55,9		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	972.064	1.175.889 573.847
Titoli di capitale Parti di OICR	17.265.058	16.673.273
Totale	18.237.122	18.423.009

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	251.195		116.865

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 FONDO ETF ATTIVO

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	11.647
- Liquidità disponibile in euro	11.452
- Liquidità disponibile in divise estere	195
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	705.059
- Vendite di strumenti finanziari	705.059
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-724.750
- Acquisti di strumenti finanziari	-724.750
Totale posizione netta di liquidità	-8.044

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.572
- Su liquidità disponibile	424
- Su titoli di debito	3.148
Risparmio di imposta	540.727
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	540.727
Altre	4.345
- Dividendi da incassare	4.345
Totale altre attività	548.644

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		4.006
Rimborsi	02/01/2013	4.006
Totale debiti verso i partecipanti		4.006

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.412
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	647
- Provvigioni di gestione	14.456
- Ratei passivi su finanziamenti	309
Altre	7.634
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	23.046

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 5.730,103 pari allo 0,24% del totale per la Classe A1
- n. 210.045,217 pari al 96,23% del totale per la Classe A2

Non risultano quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti.

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		9.134.725	10.615.673	11.673.217
Incrementi	a) sottoscrizioni:			
	sottoscrizioni singole	2.754.238	1.314.476	207.212
	piani di accumulo	2.754.238		259.879
	switch in entrata			21.990
	b) risultato positivo della gestione	915.991		997.962
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti	3.438.900	2.311.750	2.345.889
	piani di rimborso	3.438.900		10.319
	switch in uscita			188.379
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		483.674	
Patrimonio netto a fine periodo		9.366.054	9.134.725	10.615.673

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	
Patrimonio netto a inizio periodo		10.899		
Incrementi	a) sottoscrizioni:			
	sottoscrizioni singole	1.165.393	113.189	
	piani di accumulo	1.165.393	112.189	
	switch in entrata		1.000	
	b) risultato positivo della gestione	1.347		
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti	299.261	102.158	
	piani di rimborso	299.261	102.158	
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		132	
Patrimonio netto a fine periodo		878.378	10.899	

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO AUSTRALIANO			195	195			
FRANCO SVIZZERO							
EURO	9.730.886		540.403	10.271.289		27.052	27.052
TOTALE	9.730.886		540.598	10.271.484		27.052	27.052

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	434.966		834.367	
1. Titoli di debito	-23.452		-384	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	458.418		834.751	
- aperti armonizzati	458.418		834.751	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

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	-309
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-309

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	390	4,395						
1) Provvigioni di gestione	A2	5	2,157						
provvigioni di base	A1	168	1,889						
provvigioni di base	A2	2	0,886						
provvigioni di incentivo	A1	222	2,505						
provvigioni di incentivo	A2	3	1,272						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1	6	0,068						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	1	0,068						
3) Compenso della banca depositaria	A1	7	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2		0,080						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,050						
4) Spese di revisione del fondo	A2		0,050						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,009						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,009						

AcomeA FONDO ETF ATTIVO

7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,025						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,025						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,025						
- contributo di vigilanza	A2		0,025						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	411	4,63						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	6	2,39						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR		3	0,025						
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	414	4,64						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	6	2,39						

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	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	424
- C/C in euro	424
Altri ricavi	957
- Sopravvenienze Attive	932
- Ricavi Vari	25
Oneri	-3.709
- Commissione su operatività in titoli	-2.931
- Spese Bancarie	-735
- Spese Varie	-43
Totale altri ricavi ed oneri	-2.328

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	296		296
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	2.635		2.635

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 318.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Fondo Etf Attivo**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Fondo Etf Attivo (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Fondo Etf Attivo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avuto una performance del 20,54% per la classe A1 e del 21,74% per la classe A2.

Il fondo ha beneficiato della strategia *contrarian* caratteristica della Società di Gestione, grazie alla quale nell'ultima parte dello scorso anno erano stati effettuati acquisti di obbligazioni di emittenti bancari, nonché di obbligazioni governative italiane; questi titoli, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento potenziale a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla BCE e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Sempre in conformità allo stile di gestione, si è provveduto a prendere progressivamente profitto sulle obbligazioni bancarie a breve termine, a favore di obbligazioni bancarie a scadenza leggermente più lunga, di BTP *inflation linked* (che sulla parte lunga della curva mostravano un rapporto rischio/rendimento più favorevole rispetto a quello di molti titoli *corporate*) e di emissioni bancarie subordinate di tipo *lower tier 2*. Il peso complessivo dei paesi periferici nell'area euro (Spagna, Portogallo, Irlanda e Grecia) è stato praticamente azzerato ed è diminuito da circa il 7% di inizio anno a poco meno dello 0,5% di fine anno; la posizione è attualmente costituita da un titolo governativo spagnolo. Il peso del portafoglio azionario, sempre investito in titoli dei settori finanziario, *telecom* ed *utilities*, è stato progressivamente aumentato nel corso dell'anno ed è attualmente pari all'8,3%. Il fondo è quindi ora investito per circa il 47% in titoli di stato italiani (in prevalenza CCT e BTP *inflation linked*), per circa il 42% in obbligazioni *corporate* di emittenti bancari italiani e per circa l'8,3% in azioni. La duration è di circa 1,7.

Le posizioni in strumenti derivati hanno un peso residuale e riguardano una posizione ribassista sul bund tedesco e sul dollaro australiano.

PROSPETTIVE

Le decisioni della BCE hanno avuto successo nel riportare fiducia sul mercato (o almeno nel disincentivare la convenienza del mantenimento di posizioni rialziste sui tassi) e quindi nel far diminuire i tassi di interesse del debito dei Paesi periferici nell'area euro. Il buon risultato dal punto di vista degli obiettivi di politica monetaria ha ridotto però conseguentemente le potenzialità di rendimento: i BOT con scadenza inferiore all'anno rendono oggi meno dell'1% ed i BTP con scadenze inferiori a 4 anni rendono meno dell'inflazione corrente. Poiché il principale fattore che determina i rendimenti dei titoli *corporate* continua ad essere il "rischio paese", non riteniamo opportuno diminuire il rendimento dei titoli in portafoglio per acquistare titoli di altri paesi europei ed ottenere una diversificazione poco efficiente. Il fondo è pertanto posizionato sui titoli di stato italiani a tasso variabile e legati all'inflazione, nonché sulle obbligazioni bancarie (senior e subordinate LT2) di emittenti italiani ed ha una duration contenuta. Eventuali opportunità potranno emergere dai risultati delle elezioni italiane, dai progressi in tema di riduzione della spesa e del debito da parte degli stati europei e dai dati sulla crescita; molto deve essere ancora inoltre deciso a livello politico europeo per il raggiungimento di un'efficiente unione fiscale.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.381.847	92,3	7.360.014	95,3
A1. Titoli di debito	6.717.753	84,0	6.340.674	82,1
A1.1 titoli di Stato	3.758.023	47,0	2.983.884	38,6
A1.2 altri	2.959.730	37,0	3.356.790	43,5
A2. Titoli di capitale	664.094	8,3	374.521	4,8
A3. Parti di OICR			644.819	8,3
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	382.950	4,8	185.601	2,4
B1. Titoli di debito	382.950	4,8	185.601	2,4
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.847	0,1	11.405	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.847	0,1	11.405	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	64.351	0,8	1.128	0,0
F1. Liquidità disponibile	64.484	0,8	4.222	0,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.097	0,0	1.872	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.230	-0,0	-4.966	-0,1
G. ALTRE ATTIVITÀ	156.082	2,0	167.090	2,2
G1. Ratei attivi	111.949	1,4	122.959	1,6
G2. Risparmio di imposta	44.131	0,6	44.131	0,6
G3. Altre	2			
TOTALE ATTIVITÀ	7.994.077	100,0	7.725.238	100,0

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		423.757
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		6.981
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		6.981
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	32.398	17.554
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.764	9.917
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.634	7.637
TOTALE PASSIVITÀ	32.398	448.292
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.961.679	7.276.946
A1 Numero delle quote in circolazione	1.398.898,425	1.551.623,859
A2 Numero delle quote in circolazione	11.013,106	2.022,654
A1 Valore complessivo netto della classe	7.898.647	7.267.438
A2 Valore complessivo netto della classe	63.032	9.508
A1 Valore unitario delle quote	5,646	4,684
A2 Valore unitario delle quote	5,723	4,701

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.398.373,903
Quote rimborsate	1.551.099,337

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	12.723,767
Quote rimborsate	3.733,315

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	345.452	173.836
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	23.239	739
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.726.684	-25.713
A2.2 Titoli di capitale	24.759	5.432
A2.3 Parti di O.I.C.R.	51.744	-95.438
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	465.869	-472.741
A3.2 Titoli di capitale	-14.612	-152.297
A3.3 Parti di O.I.C.R.		-5.181
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.049	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	2.620.086	-571.363
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	23.898	1.941
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito	94.531	
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	55.493	-14.546
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	173.922	-12.605
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-965	6.710
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

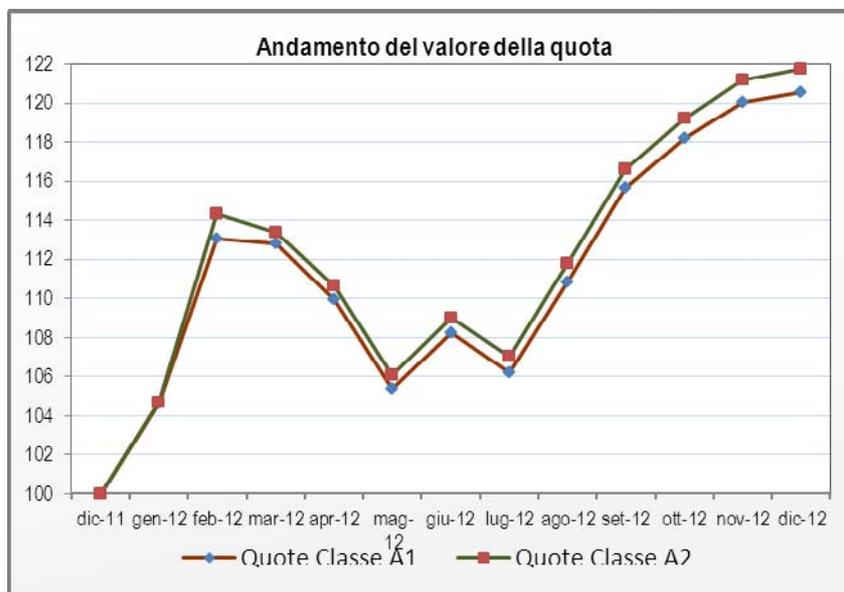
	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-3.031	18.333
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-15.407	3.103
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	564	-19.153
E3.2 Risultati non realizzati	-224	589
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.774.945	-574.386
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.845	-764
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.770.100	-575.150
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-454.494	-99.832
di cui classe A1	-453.926	-99.787
di cui classe A2	-568	-46
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-7.165	-4.276
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.083
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-6.554
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	121	1.155
I2. ALTRI RICAVI	6.473	4.106
I3. ALTRI ONERI	-5.533	-2.902
Risultato della gestione prima delle imposte	2.301.868	-684.536
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		41.273
di cui classe A1		41.263
di cui classe A2		10
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	2.301.868	-643.263
di cui classe A1	2.299.984	-642.771
di cui classe A2	1.884	-492

NOTA INTEGRATIVA

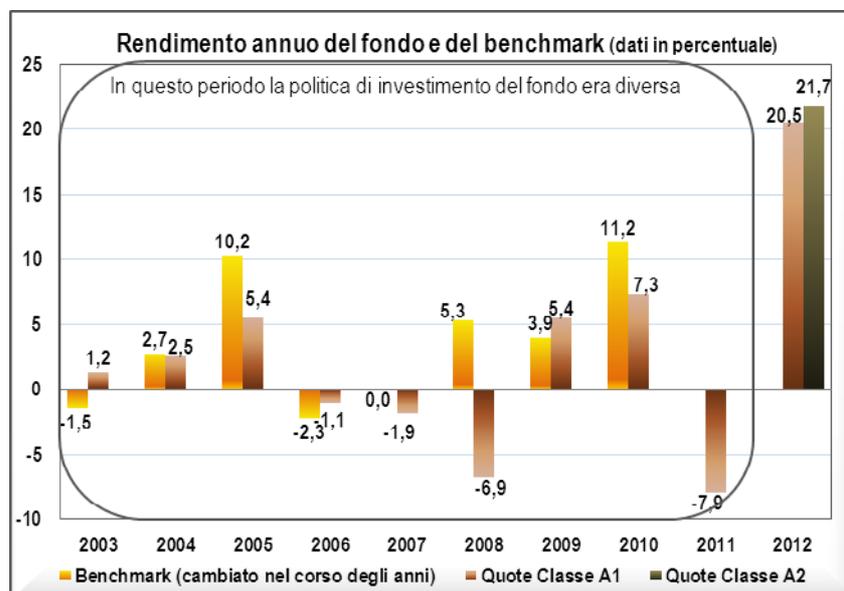
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	4,684	4,701	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	5,646	5,723	n.a.
Valore minimo	4,684	4,711	n.a.
Valore massimo	5,665	5,742	n.a.
Performance nell'esercizio	20,54%	21,74%	n.a.

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	8,58%	8,77%	n.a.
Sharpe ratio	2,37	2,46	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel periodo dal 1° febbraio 2012 al 14 marzo 2012 si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota per una errata determinazione delle commissioni di incentivo. A fronte delle operazioni di sottoscrizione contabilizzate nel periodo per la classe A1, la SGR ha provveduto ad assegnare ai partecipanti il minor numero di quote attribuito (11,585 quote) tenendo a proprio carico il relativo controvalore 60,24 euro), mentre nessuna operazione di rimborso è stata contabilizzata. Nessuna operazione di sottoscrizione/rimborso ha riguardato le quote di classe A2 nel periodo interessato.

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

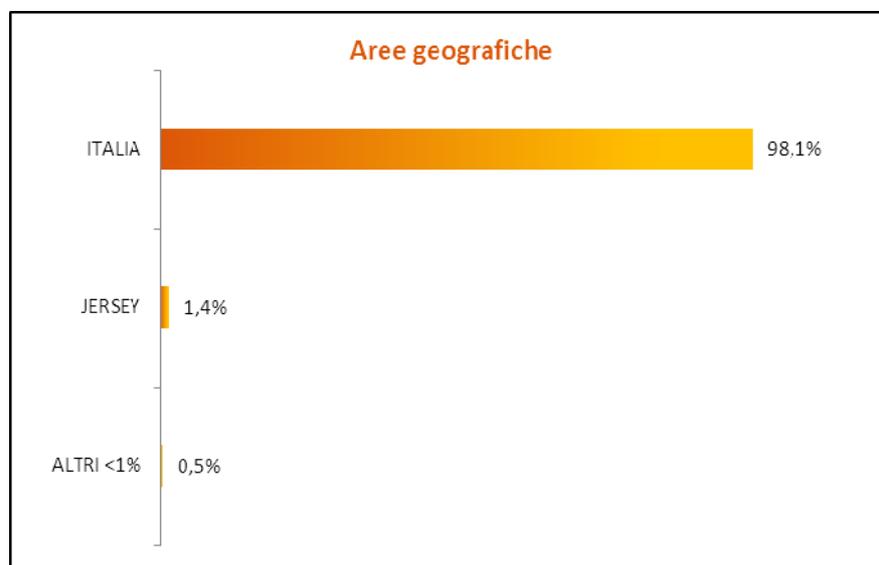
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

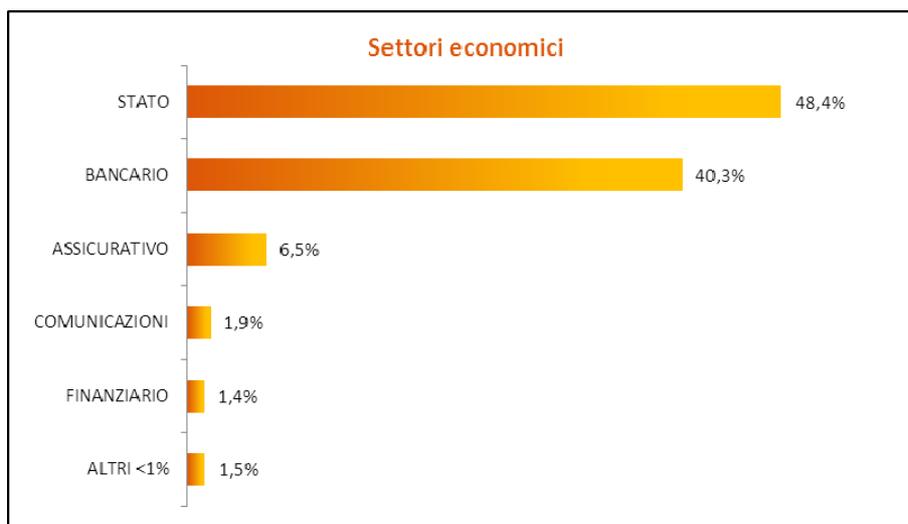
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	6.968.356	648.850	
JERSEY	111.888		
SPAGNA	20.459		
GERMANIA		10.940	
FRANCIA		4.304	
TOTALE	7.100.703	664.094	



AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	3.758.023		
ASSICURATIVO	382.950	119.708	
BANCARIO	2.847.842	282.146	
CARTARIO ED EDITORIALE		19.579	
COMUNICAZIONI		148.335	
ELETTRONICO		10.940	
FINANZIARIO	111.888		
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		28.723	
DIVERSI		54.663	
TOTALE	7.100.703	664.094	



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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/03.17 FR	2.245.760	28,09%
BTP 12/10.16 2.55%	1.031.442	12,90%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	721.000	9,02%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	636.075	7,96%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	389.513	4,87%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	382.950	4,79%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	351.313	4,40%
BTP I/L 10/09.21 2.1%	335.178	4,19%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	324.338	4,06%
UNICREDIT SPA 12/10.22 6.95%	311.681	3,90%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	113.924	1,43%
ETFS SHORT GOLD	111.888	1,40%
CCT 09/07.16 FR	103.851	1,30%
TELECOM ITALIA RSP	101.575	1,27%
UBI BANCA SCPA	69.068	0,86%
BANCO POPOLARE SCARL	62.648	0,78%
INTESA SANPAOLO	59.800	0,75%
FONDIARIA SAI	59.787	0,75%
A2A SPA	54.663	0,68%
FONDIARIA-SAI SPA-RSP	39.825	0,50%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	34.566	0,43%
FINMECCANICA SPA	28.723	0,36%
MEDIOBANCA SPA	28.438	0,36%
BANCA POPOLARE ETRURIA E LAZIO	27.625	0,35%
TELECOM ITALIA SPA	22.539	0,28%
SPGBR 98/01.29 ZC	20.459	0,26%

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
MEDIASET SPA	19.917	0,25%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	19.579	0,25%
BTP I/L 06/09.17 2.1%	11.667	0,15%
CCT 08/09.15 FR	9.665	0,12%
RWE AG	8.122	0,10%
FRANCE TELECOM SA	4.304	0,05%
E.ON AG	2.818	0,04%
Totale strumenti finanziari	7.764.797	97,13%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	3.737.564	20.460		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.847.842			
- di altri				111.888
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	648.849	15.244		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	7.234.255	35.704		111.888
- in percentuale del totale delle attività	90,5	0,4		1,4

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	4.498.301	2.883.546		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	4.498.301	2.883.546		
- in percentuale del totale delle attività	56,3	36,1		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	11.160.582	11.895.555
- altri	6.854.546	7.935.045
Titoli di capitale	1.060.592	781.167
Parti di OICR	347.210	1.043.774
Totale	19.422.930	21.655.541

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri	382.950			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	382.950 4,8			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri Titoli di capitale Parti di OICR	1.004.475	957.150
Totale	1.004.475	957.150

II.3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	EUR	125.000,00	113.924	CALL/FLOAT/STRUCTNT	1,5
BTP I/L 06/09.17 2.1%	EUR	10.000,00	11.667	INDEX LINKED	0,2
BTP I/L 10/09.21 2.1%	EUR	330.000,00	335.178	INDEX LINKED	4,3
BTP 12/10.16 2.55%	EUR	1.000.000,00	1.031.442	INDEX LINKED	13,3

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	3.989.177	2.477.959	779.207

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	8.847		
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	64.484
- Liquidità disponibile in euro	57.000
- Liquidità disponibile in divise estere	7.484
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.097
- Margini di variazione da incassare	1.097
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.230
- Acquisti di strumenti finanziari	-350
- Margini di variazione da versare	-880
Totale posizione netta di liquidità	64.351

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	111.949
- Su liquidità disponibile	121
- Su titoli di debito	111.828
Risparmio di imposta	44.131
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	44.131
Altre	2
- Dividendi da incassare	2
Totale altre attività	156.082

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.764
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	362
- Provvigioni di gestione	19.556
- Ratei passivi su finanziamenti	4.846
Altre	7.634
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	32.398

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 220.236,337 pari al 15,74% del totale per la Classe A1
- n. 8.990,452 pari all'81,63% del totale per la Classe A2

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

- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 11.013,106 pari al 100% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		7.267.438	8.060.747	7.731.188
Incrementi	a) sottoscrizioni:	6.814.841	9.526.122	
	sottoscrizioni singole	6.814.841	9.368.817	72.535
	piani di accumulo		33.744	55.961
	switch in entrata		123.561	203.438
	b) risultato positivo della gestione	2.299.984		550.181
Decrementi	a) rimborsi:	8.483.616	9.676.661	519.080
	riscatti	8.483.616	9.569.607	2.300
	piani di rimborso		14.542	31.176
	switch in uscita		92.512	
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		642.770	
Patrimonio netto a fine periodo		7.898.647	7.267.438	8.060.747

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	145.640	1,829
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	779.820	9,795
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
FRANCO SVIZZERO			905	905			
EURO	7.766.836		211.840	7.978.676		32.398	32.398
LIRA STERLINA			393	393			
YEN GIAPPONESE			421	421			
CORONA NORVEGESE			501	501			
CORONA SVEDESE			613	613			
DOLLARO USA	6.808		5.760	12.568			
TOTALE	7.773.644		220.433	7.994.077		32.398	32.398

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.803.187		451.257	
1. Titoli di debito	1.726.684		465.869	
2. Titoli di capitale	24.759		-14.612	
3. Parti di OICR	51.744			
- aperti armonizzati	51.744			
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	94.531		55.493	
1. Titoli di debito	94.531		55.493	
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	-73		-9.237	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-73		-9.237	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-2.976		8.272	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-2.976		-558	
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			8.830	
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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili	-3.031	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

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	-15.407	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	564	-224

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-4.845
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-4.845

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	454	3,790						
1) Provvigioni di gestione	A2	1	2,717						
provvigioni di base	A1	179	1,492						
provvigioni di base	A2	0	0,791						
provvigioni di incentivo	A1	275	2,299						
provvigioni di incentivo	A2	0	1,924						
3) Compenso della banca depositaria	A1	7	0,060						
3) Compenso della banca depositaria	A2	0	0,057						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,038						
4) Spese di revisione del fondo	A2		0,038						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,007						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,007						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

- contributo di vigilanza	A1	2	0,019						
- contributo di vigilanza	A2		0,019						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	469	3,92						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	1	2,85						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		1	0,000						
- su titoli di debito		1	0,000						
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			1,300				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	476	4,00						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	1	2,85						

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	121
- C/C in euro	109
- C/C in Corona norvegese	5
- C/C in Lira Sterlina	1
- C/C in altre divise estere	6
Altri ricavi	6.473
- Retrocessioni da altre SGR	-8
- Sopravvenienze Attive	346
- Ricavi Vari	6.135
Oneri	-5.533
- Commissione su contratti regolati a margine	-193
- Commissione su operatività in titoli	-1.740
- Spese Bancarie	-3.511
- Sopravvenienza Passiva	-84
- Spese Varie	-5
Totale altri ricavi ed oneri	1.061

Sezione VI – Imposte

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

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	RX 060912	EUR	1
Future	RX 101212	EUR	1
Opzione	CALL FTSEMIB 13500 0	EUR	4

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	1.211		1.211
Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	722		722

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 230.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Patrimonio Prudente**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Prudente (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Prudente per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

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

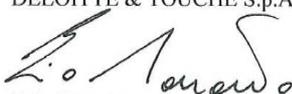
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

AcomeA PATRIMONIO PRUDENTE

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha avuto una performance del 17,85% per la classe A1 e del 18,45% per la classe A2. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria ha oscillato su valori compresi tra il 28% e il 38%. In termini di *asset allocation* è stata privilegiata l'area europea, in particolar modo il mercato italiano, contenendo l'esposizione sull'area dollaro. All'interno del portafoglio, in accordo con la politica di gestione del fondo, sono stati progressivamente inseriti lungo l'anno titoli che offrivano, sia da un punto di vista valutativo che fondamentale, opportunità di rendimento sottostimate dal mercato in preda al panico. Il forte calo degli indici azionari europei avvenuto nel primo semestre ha consentito di costruire e accumulare sulla debolezza posizioni significative all'interno del settore finanziario, segnatamente in Italia. Negli U.S.A, la correzione dell'indice nel secondo trimestre e la rotazione settoriale al suo interno ha offerto l'opportunità di investire sul comparto tecnologico statunitense, con particolare enfasi su società di media e piccola capitalizzazione. Il mercato giapponese, che nel mese di giugno ha toccato valori minimi su base trentennale, è stato gradualmente incrementato nel corso dell'anno in ragione di valutazioni di impresa molto compresse rispetto alla redditività potenziale.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il fondo ha beneficiato della strategia *contrarian* caratteristica della SGR, grazie alla quale nell'ultima parte del 2011 erano stati effettuati acquisti di obbligazioni di emittenti bancari, nonché di obbligazioni governative italiane; questi titoli, dopo aver raggiunto elevati livelli di rendimento a causa delle preoccupazioni degli investitori, hanno poi beneficiato degli effetti delle operazioni di rifinanziamento (LTRO) messe in atto dalla Banca Centrale Europea e dell'annuncio del programma condizionato di acquisto di titoli di stato detto OMT. Sempre in conformità allo stile di gestione, nel corso dell'ultimo trimestre si è provveduto a prendere progressivamente profitto sulle obbligazioni bancarie a breve termine, a favore di obbligazioni bancarie a scadenza leggermente più lunga, di BTP *inflation linked* (Italia) che sulla parte lunga della curva mostravano un rapporto rischio/rendimento più favorevole rispetto a quello di molti titoli corporate e di emissioni bancarie subordinate di tipo *lower tier 2*. Il peso complessivo dei paesi periferici Spagna e Portogallo è stato progressivamente diminuito da circa il 7% di inizio anno a poco meno del 2% di fine anno.

Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario per la divisa statunitense, svizzera e nipponica (presenti nel fondo solo per quanto riguarda gli investimenti azionari). Alla fine dell'anno lo yen risultava coperto al 67% circa dell'esposizione e il dollaro americano al 23% circa.

Alla fine del 2012 il fondo è investito per il 35% in azioni, per il 33% in obbligazioni corporate di emittenti bancari italiani e spagnoli, per il 23% in titoli di stato italiani e per il 2% in titoli di stato esteri. La componente azionaria si caratterizza per una marcata esposizione al tema ciclico nell'area dollaro e al settore finanziario italiano, particolarmente penalizzato dai timori derivanti dalla crisi del debito dei paesi europei, oltre alla presenza del mercato giapponese che presenta valutazioni decisamente interessanti. La *duration* della componente obbligazionaria è attorno a 1,5.

Le posizioni in strumenti derivati hanno un peso residuale e riguardano una posizione ribassista sullo Eurostoxx 50, sul FtseMIB, sul bund tedesco e sul dollaro australiano.

PROSPETTIVE

In un ottica d'investimento di lungo periodo il fondo proseguirà nella strategia di ricercare all'interno del mercato azionario titoli che presentino opportunità di rendimento attraenti. Lo studio dei fondamentali economici, un'accurata analisi valutativa e il premio per il rischio espresso dal prezzo di mercato saranno i parametri fondamentali della nostra linea d'investimento.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, ci si concentrerà sulla difesa dall'inflazione ed il portafoglio è pertanto posizionato sui titoli di stato italiani a tasso variabile e indicizzati all'inflazione, nonché sulle obbligazioni bancarie (senior e subordinate LT2) di emittenti italiani. La *duration* continuerà a rimanere contenuta, salvo modifiche sostanziali della curva dei tassi. Eventuali opportunità potranno emergere dai risultati delle elezioni italiane, dai progressi in tema di riduzione della spesa e del debito da parte degli stati europei e dai dati sulla crescita; molto inoltre deve essere ancora deciso a livello politico europeo per il raggiungimento di un'efficiente unione fiscale.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.096.233	89,8	6.494.605	93,9
A1. Titoli di debito	2.511.430	55,0	3.599.348	52,0
A1.1 titoli di Stato	1.142.145	25,0	2.124.654	30,7
A1.2 altri	1.369.285	30,0	1.474.694	21,3
A2. Titoli di capitale	1.584.803	34,8	2.155.706	31,2
A3. Parti di OICR			739.551	10,7
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	124.875	2,7	90.091	1,3
B1. Titoli di debito	124.875	2,7	90.091	1,3
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	13.716	0,3	11.405	0,2
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.716	0,3	11.405	0,2
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	51.203	1,1	-14.759	-0,2
F1. Liquidità disponibile	42.619	0,9	5.479	0,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	346.822	7,6	455.129	6,6
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-338.238	-7,4	-475.367	-6,9
G. ALTRE ATTIVITÀ	279.376	6,1	337.037	4,9
G1. Ratei attivi	41.155	0,9	99.536	1,4
G2. Risparmio di imposta	236.005	5,2	236.005	3,4
G3. Altre	2.216	0,0	1.496	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	4.565.403	100,0	6.918.379	100,0

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		143.879
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4.776	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.776	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	27.819	19.002
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.185	11.304
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.634	7.698
TOTALE PASSIVITÀ	32.595	162.881
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	4.532.808	6.755.498
A1 Numero delle quote in circolazione	973.381,761	1.722.638,756
A2 Numero delle quote in circolazione	8.653,242	2.271,179
A1 Valore complessivo netto della classe	4.492.472	6.746.561
A2 Valore complessivo netto della classe	40.336	8.937
A1 Valore unitario delle quote	4,615	3,916
A2 Valore unitario delle quote	4,661	3,935

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	273.183,228
Quote rimborsate	1.022.440,223

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	12.480,735
Quote rimborsate	6.098,672

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	137.785	138.546
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	42.528	24.047
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.111	6.083
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	502.738	-33.300
A2.2 Titoli di capitale	139.672	-2.110
A2.3 Parti di O.I.C.R.	48.102	-264.976
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	172.868	-422.020
A3.2 Titoli di capitale	13.977	-579.102
A3.3 Parti di O.I.C.R.		-176.838
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.548	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.057.233	-1.309.670
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.547	406
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	19.593	-9.836
B3.2 Titoli di capitale	-7.750	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	13.390	-9.430
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-18.212	6.710
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

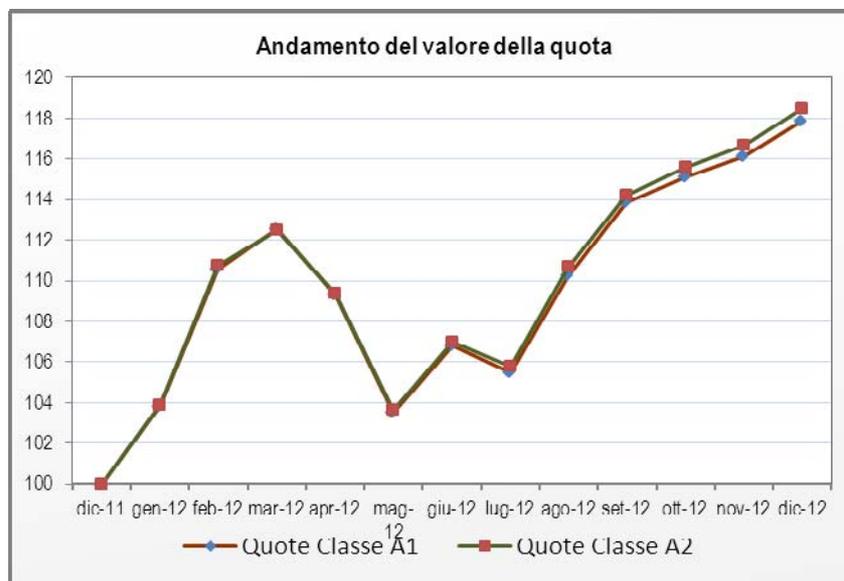
	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-16.399	1.961
E1.2 Risultati non realizzati	17.147	-17.144
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-1.461	-8.106
E2.2 Risultati non realizzati	13.271	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-7.249	-31.565
E3.2 Risultati non realizzati	-373	504
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	1.057.347	-1.366.740
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.278	-1.024
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.054.069	-1.367.764
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-133.800	-126.866
di cui classe A1	-133.366	-126.817
di cui classe A2	-435	-49
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-4.769	-5.307
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.143
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-6.554
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	90	788
I2. ALTRI RICAVI	-41	9.359
I3. ALTRI ONERI	-12.186	-9.026
Risultato della gestione prima delle imposte	895.729	-1.506.513
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		78.871
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		78.867
di cui classe A1		4
di cui classe A2		-8
L3. ALTRE IMPOSTE	-212	-8
di cui classe A1	-211	-8
di cui classe A2	-1	
Utile/perdita dell'esercizio	895.517	-1.427.650
di cui classe A1	892.856	-1.426.587
di cui classe A2	2.661	-1.063

NOTA INTEGRATIVA

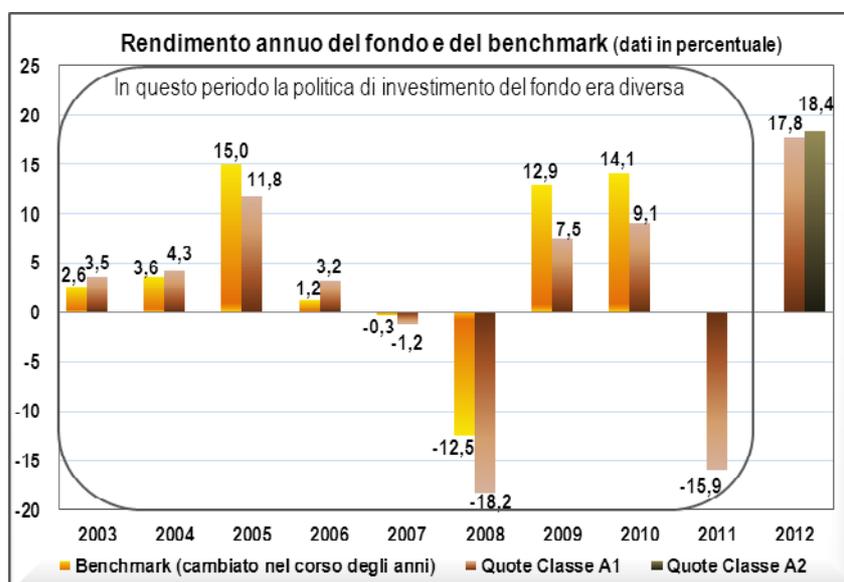
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,916	3,935	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	4,615	4,661	n.a.
Valore minimo	3,916	3,940	n.a.
Valore massimo	4,641	4,686	n.a.
Performance nell'esercizio	17,85%	18,45%	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	2012	2011	2010
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	8,21%	8,18%	n.a.
Sharpe ratio	2,15	2,23	n.a.

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel periodo dal 2 marzo 2012 al 14 marzo 2012, in date non consecutive, si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota per una errata determinazione delle commissioni di incentivo. Nelle date interessate non sono state contabilizzate operazioni di sottoscrizione e rimborso; pertanto, non è stato necessario effettuare operazioni di reintegro a favore dei partecipanti o del fondo.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

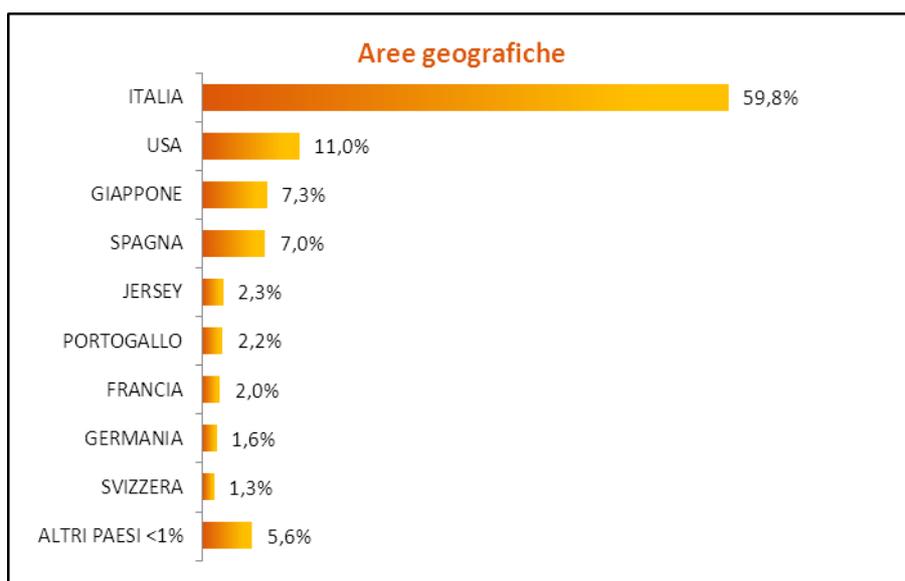
I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

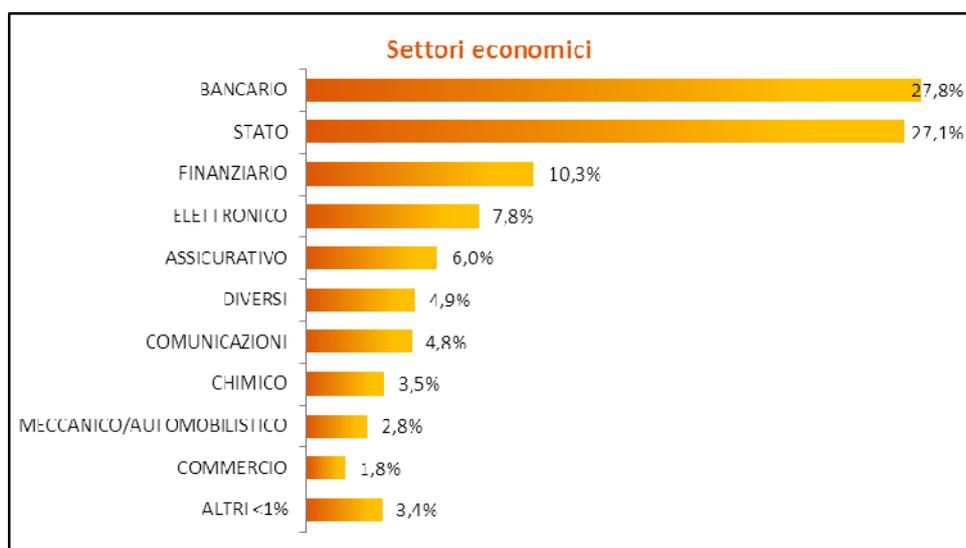
AREA GEOGRAFICA	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	2.154.818	364.589	
STATI UNITI D'AMERICA		463.898	
GIAPPONE		306.509	
SPAGNA	296.250		
JERSEY	96.737		
PORTOGALLO	88.500	4.685	
FRANCIA		83.990	
GERMANIA		66.146	
SVIZZERA		54.355	
GRECIA		40.987	
FINLANDIA		28.653	
PAESI BASSI O OLANDA		25.926	
REGNO UNITO		25.818	
BELGIO		22.176	
BERMUDA		21.563	
AUSTRIA		20.664	
SVEZIA		17.735	
PANAMA		8.108	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		6.505	
HONG KONG		6.430	
DANIMARCA		5.979	
AUSTRALIA		4.745	
LUSSEMBURGO		3.860	
BARBADOS		1.482	
TOTALE	2.636.305	1.584.803	

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO



SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	1.142.144		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		14.755	
ALIMENTARE E AGRICOLO		34.824	
ASSICURATIVO	124.875	126.197	
BANCARIO	976.299	195.259	
CARTARIO ED EDITORIALE		22.511	
CHIMICO		148.009	
COMMERCIO		75.201	
COMUNICAZIONI		200.515	
ELETTRONICO		328.342	
FINANZIARIO	392.987	41.134	
IMMOBILIARE EDILIZIO		5.030	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		116.441	
MINERALE E METALLURGICO		27.364	
TESSILE		40.990	
DIVERSI		208.231	
TOTALE	2.636.305	1.584.803	



AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/03.17 FR	928.000	20,32%
BANCA POP VICENT 12/02.15 6.75%	360.500	7,90%
BPE FINANCIACIONES 12/09.13 3.625%	296.250	6,49%
MONTE DEI PASCHI 12/07.15 7.25%	209.250	4,58%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	192.750	4,22%
CCT 08/09.15 FR	125.645	2,75%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	124.875	2,74%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	113.924	2,50%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	99.875	2,19%
ETF5 SHORT GOLD	96.737	2,12%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	88.500	1,94%
STEFANEL SPA	40.990	0,90%
TELECOM ITALIA RSP	38.838	0,85%
KOHL5 CORP	29.101	0,64%
SKY DEUTSCHLAND AG	24.798	0,54%
NOVARTIS AG REG	23.792	0,52%
NOKIA OYJ	23.408	0,51%
FIAT SPA	23.206	0,51%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	22.602	0,50%
BANCA POPOLARE DI MILANO	22.600	0,50%
PININFARINA SPA	22.275	0,49%
AGFA GEVAERT NV	22.176	0,49%
TELEKOM AUSTRIA AG	20.664	0,45%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	20.182	0,44%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	20.173	0,44%
ASSICURAZIONI GENERALI	19.923	0,44%
FONDIARIA-SAI SPA-RSP	19.913	0,44%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	19.523	0,43%
E.ON AG	18.317	0,40%
ERICSSON LM B SHS	17.735	0,39%
MILANO ASSICURAZIONI	17.081	0,37%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	16.605	0,36%
POLYCOM INC	16.599	0,36%
MEDIOBANCA SPA	16.317	0,36%
YAHOO INC	16.224	0,36%
RWE AG	15.932	0,35%
NOMURA HOLDINGS INC	15.025	0,33%
UNICREDIT SPA	14.824	0,33%
ENEL SPA	14.755	0,32%
T+D HOLDINGS INC	14.633	0,32%
SOCIETE GENERALE	14.075	0,31%
PENNEY (J.C.) CO.	13.631	0,30%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	13.547	0,30%
KELLOGG CO	13.392	0,29%
TRANSOCEAN LTD	13.373	0,29%
PEPSICO INC	13.325	0,29%
FINMECCANICA SPA	13.056	0,29%
HALLIBURTON CO	12.862	0,28%
MEDIASET SPA	12.837	0,28%
PUBLIC POWER CORP	12.695	0,28%
Totale	3.377.306	73,97%
Altri strumenti finanziari	843.802	18,49%
Totale strumenti finanziari	4.221.108	92,46%

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito:				
- di Stato	1.053.645	88.500		
- di altri enti pubblici				
- di banche	976.299			
- di altri		296.250		96.737
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	364.589	346.616	829.508	44.089
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	2.394.533	731.366	829.508	140.826
- in percentuale del totale delle attività	52,5	16,0	18,2	3,1

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	1.514.971	1.709.705	858.622	12.935
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	1.514.971	1.709.705	858.622	12.935
- in percentuale del totale delle attività	33,2	37,4	18,8	0,3

(*) BORSA VALORI DI HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	806.413	2.234.486
- altri	2.725.149	3.060.600
Titoli di capitale	1.521.115	2.245.667
Parti di OICR	73.726	861.379
Totale	5.126.403	8.402.132

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	124.875			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	124.875			
- in percentuale del totale delle attività	2,7			

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		90.091
- altri		1.170
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale		91.261

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	EUR	125.000,00	113.924	CALL/FLOAT/STRUCTNT	2,7

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	1.927.083	669.625	185.237

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	13.716		
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.

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	42.619
- Liquidità disponibile in euro	28.767
- Liquidità disponibile in divise estere	13.852
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	346.822
- Vendite di strumenti finanziari	6.290
- Vend/Acq di divisa estera a termine	338.756
- Margini di variazione da incassare	1.776
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-338.238
- Acquisti di strumenti finanziari	-11.505
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-325.482
- Margini di variazione da versare	-1.251
Totale posizione netta di liquidità	51.203

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	41.155
- Su liquidità disponibile	90
- Su titoli di debito	41.065
Risparmio di imposta	236.005
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	236.005
Altre	2.216
- Dividendi da incassare	2.216
Totale altre attività	279.376

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		4.776
Rimborsi	02/01/2013	4.776
Totale debiti verso i partecipanti		4.776

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	20.185
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	277
- Provvigioni di gestione	16.629
- Ratei passivi su finanziamenti	3.279
Altre	7.634
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	27.819

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 8.653,242 pari al 100% del totale per la Classe A2

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

- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 6.382,063 pari al 73,75% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		6.746.561	8.918.990	8.455.856
Incrementi	a) sottoscrizioni:	1.196.912	3.110.789	
	sottoscrizioni singole	1.196.912		433.087
	piani di accumulo switch in entrata			314.585 513.724
	b) risultato positivo della gestione	892.856		702.670
Decrementi	a) rimborsi:	4.343.857	3.856.631	
	riscatti	4.343.857		1.438.418
	piani di rimborso switch in uscita			23.005 39.509
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.426.587	
Patrimonio netto a fine periodo		4.492.472	6.746.561	8.918.990

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		8.937		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	56.119	10.000	
	sottoscrizioni singole	56.119	10.000	
	piani di accumulo switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.661		
Decrementi	a) rimborsi:	27.381		
	riscatti	27.381		
	piani di rimborso switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.063	
Patrimonio netto a fine periodo		40.336	8.937	

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	145.640	3,213
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	458.890	10,124
	54	0,001
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ'				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR AUSTRALIANO	4.745		4.257	9.002			
FRANCO SVIZZERO	32.979		631	33.610			
CORONA DANESE	5.979		5	5.984			
EURO	3.307.613		622.003	3.929.616		32.595	32.595
LIRA STERLINA	27.858		1.091	28.949			
DOLLAR HONG KONG	12.935		207	13.142			
YEN GIAPPONESE	306.509		-184.025	122.484			
PESO MESSICANO			3	3			
CORONA NORVEGESE			799	799			
CORONA SVEDESE	17.735		17	17.752			
DOLLARO USA	518.473		-114.411	404.062			
TOTALE	4.234.826		330.577	4.565.403		32.595	32.595

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	690.512	29.664	186.845	-45.129
1. Titoli di debito	502.738		172.868	
2. Titoli di capitale	139.672	29.664	13.977	-45.129
3. Parti di OICR	48.102			
- aperti armonizzati	48.102			
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			11.843	
1. Titoli di debito			19.593	
2. Titoli di capitale			-7.750	
3. Parti di OICR				

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-1.512 -1.512		-7.798 -7.798	
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-36 -36		-10.414 -10.414	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-14.580	17.147
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	-1.818	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	8.412	13.271
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-9.872	
LIQUIDITÀ'	-7.249	-373

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-3.277
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.277

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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	134	2,243						
1) Provvigioni di gestione	A2		2,171						
provvigioni di base	A1	107	1,792						
provvigioni di base	A2		0,089						
provvigioni di incentivo	A1	27	0,451						
provvigioni di incentivo	A2		1,272						
3) Compenso della banca depositaria	A1	5	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2		0,080						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,076						
4) Spese di revisione del fondo	A2		0,076						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,013						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,013						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,038						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,038						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,038						
- contributo di vigilanza	A2		0,038						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	147	2,45						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	0	2,39						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		6		0,200					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		3			1,300				

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	156	2,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2		2,39						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	90
- C/C in euro	14
- C/C in Dollaro Australiano	66
- C/C in Lira Sterlina	1
- C/C in altre divise estere	9
Altri ricavi	-41
- Retrocessioni da altre SGR	-48
- Ricavi Vari	7
Oneri	-12.186
- Commissione su contratti regolati a margine	-169
- Commissione su operatività in titoli	-6.047
- Spese Bancarie varie	-5.627
- Sopravvenienza Passiva	-237
- Spese Varie	-106
Totale altri ricavi ed oneri	-12.137

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-212
Totale imposte	-212

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	1.250.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	22.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	160.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	98.800.000	10	1,7
DIVISA A TERMINE	A	USD	910.000	6	2,1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	67.300.000	6	1,8
DIVISA A TERMINE	V	USD	710.000	4	2,2

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	AD 170912	USD	3
Future	AD 171212	USD	3
Future	ES 211212	USD	2
Future	RX 060912	EUR	1
Future	RX 101212	EUR	1
Future	S&P 140612	USD	1
Future	SP 200912	USD	1
Future	SW 210912	EUR	2
Future	SW 211212	EUR	8
Future	TMI 131212	JPY	4
Future	VG 210912	EUR	2
Future	VG 211212	EUR	6

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>
FUT A\$ CURR 12.12	AD 180313	USD	4.745	3
FTSE MIB INDEX	SW 150313	EUR	32.547	2
DJ EUROPE STOXX 50	VG 150313	EUR	52.537	2

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	715		715
Banche e imprese di investimento estere	4.945		4.945
Altre controparti	556		556

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 135.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Patrimonio Dinamico**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Dinamico (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Dinamico per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

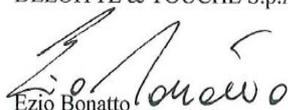
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA Patrimonio Aggressivo Classe A1 ha avuto una performance del 9,62% mentre il fondo AcomeA Patrimonio Aggressivo Classe A 2 del 10,61%. In termini di *asset allocation* è stata privilegiata l'area europea, in particolar modo il mercato italiano, contenendo l'esposizione sull'area dollaro. All'interno del portafoglio, in accordo con la politica di gestione del fondo, sono stati progressivamente inseriti lungo l'anno titoli che offrivano, sia da un punto di vista valutativo che fondamentale, opportunità di rendimento sottostimate dal mercato in preda al panico. Il forte calo degli indici azionari europei avvenuto nel primo semestre ha consentito di costruire e accumulare sulla debolezza posizioni significative all'interno del settore finanziario, in particolare in Italia e nel comparto tecnologico in America, con una particolare enfasi su società di media e piccola capitalizzazione. Il mercato giapponese, che nel mese di giugno ha toccato valori minimi su base trentennale, è stato gradualmente incrementato nel corso dell'anno in ragione di valutazioni di impresa molto compresse rispetto alla redditività potenziale. Alla fine del 2012 la componente azionaria si caratterizza per una marcata esposizione al tema ciclico nell'area dollaro, al settore finanziario italiano, particolarmente penalizzato dai timori derivanti dalla crisi del debito dei paesi europei, ed al comparto legato all'export del Giappone.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la gestione ha privilegiato i titoli di stato italiani (soprattutto a tasso variabile) benché il loro peso sia sceso dal 20% a poco meno del 10% a fine anno, mentre le obbligazioni bancarie di emittenti italiani hanno avuto un peso residuale (il peso è passato dall'1% di inizio anno a poco meno del 4% a fine periodo). In entrambi i casi il contributo è stato comunque positivo, grazie alla considerevole performance dei titoli italiani dopo l'annuncio dell'operazione LTRO da parte della Banca Centrale Europea.

PROSPETTIVE

In un ottica d'investimento di lungo periodo il fondo proseguirà nella strategia di ricercare all'interno del mercato azionario titoli che presentino opportunità di rendimento attraenti. Lo studio dei fondamentali economici, un'accurata analisi valutativa e il premio per il rischio espresso dal prezzo di mercato saranno i parametri fondamentali della nostra linea d'investimento.

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, la duration sarà (almeno inizialmente) bassa e ci si concentrerà sulla difesa dall'inflazione: il portafoglio è stato pertanto posizionato sui titoli di stato italiani a tasso variabile e legati all'inflazione, nonché sulle obbligazioni bancarie (senior e subordinate LT2) di emittenti italiani. Eventuali opportunità potranno emergere dai risultati delle elezioni italiane, dai progressi in tema di riduzione della spesa e del debito da parte degli stati europei e dai dati sulla crescita; molto deve essere ancora inoltre deciso a livello politico europeo per il raggiungimento di un'efficiente unione fiscale.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.090.632	92,7	6.915.751	95,2
A1. Titoli di debito	1.069.604	14,0	1.695.301	23,3
A1.1 titoli di Stato	746.153	9,8	1.480.324	20,4
A1.2 altri	323.451	4,2	214.977	3,0
A2. Titoli di capitale	5.199.456	68,0	4.463.011	61,4
A3. Parti di OICR	821.572	10,7	757.439	10,4
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	52.031	0,7		
B1. Titoli di debito	52.031	0,7		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	43.112	0,6	11.405	0,2
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	43.112	0,6	11.405	0,2
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	122.236	1,6	-14.018	-0,2
F1. Liquidità disponibile	61.903	0,8	21.588	0,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.210.855	15,8	952.197	13,1
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.150.522	-15,0	-987.803	-13,6
G. ALTRE ATTIVITÀ	337.749	4,4	350.731	4,8
G1. Ratei attivi	6.714	0,1	23.888	0,3
G2. Risparmio di imposta	323.605	4,2	323.605	4,5
G3. Altre	7.430	0,1	3.238	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	7.645.760	100,0	7.263.869	100,0

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		9
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		9
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	22.433	21.586
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.799	13.930
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.634	7.656
TOTALE PASSIVITÀ	22.433	21.595
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.623.327	7.242.274
A1 Numero delle quote in circolazione	2.332.109,181	2.428.479,044
A2 Numero delle quote in circolazione	26.398,005	19.359,473
A1 Valore complessivo netto della classe	7.536.356	7.184.605
A2 Valore complessivo netto della classe	86.970	57.669
A1 Valore unitario delle quote	3,232	2,958
A2 Valore unitario delle quote	3,295	2,979

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	164.733,348
Quote rimborsate	261.103,211

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	8.435,501
Quote rimborsate	1.396,969

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	38.747	24.925
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	96.226	52.192
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.991	10.809
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	60.065	12.901
A2.2 Titoli di capitale	412.363	-3.572
A2.3 Parti di O.I.C.R.	7.698	-406.447
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	9.512	-69.320
A3.2 Titoli di capitale	87.120	-1.103.405
A3.3 Parti di O.I.C.R.	106.341	-321.064
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.183	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	817.880	-1.802.981
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	662	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	7.789	
B3.2 Titoli di capitale	-15.250	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-6.799	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	-35.421	6.710
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

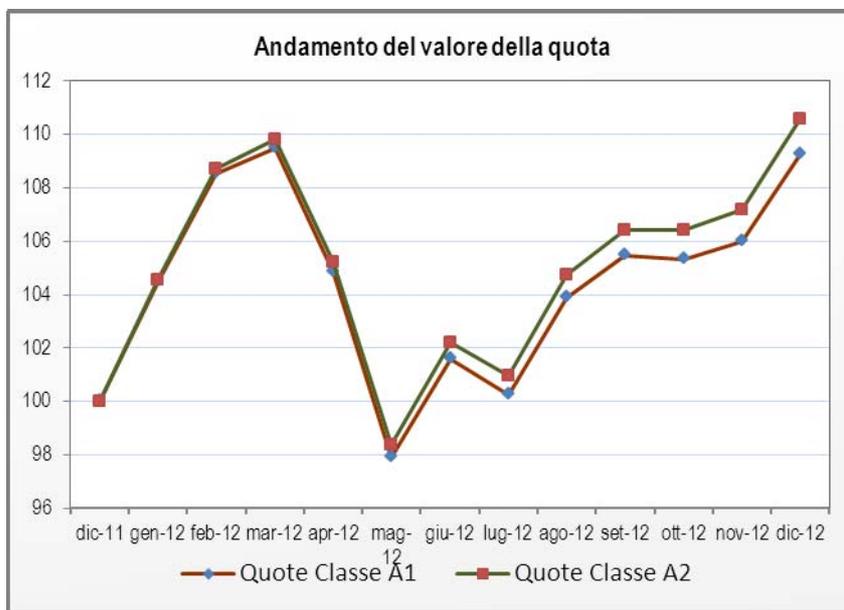
	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-422	-6.306
E1.2 Risultati non realizzati	32.524	-32.512
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	9.707	-8.106
E2.2 Risultati non realizzati	44.138	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-3.719	-17.652
E3.2 Risultati non realizzati	-872	513
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	857.016	-1.860.334
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.667	-221
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	855.349	-1.860.555
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-166.207	-153.525
di cui classe A1	-165.470	-153.425
di cui classe A2	-737	-100
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-5.972	-5.147
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.099
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-6.554
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	367	1.603
I2. ALTRI RICAVI	25	12.980
I3. ALTRI ONERI	-18.292	-14.400
Risultato della gestione prima delle imposte	657.636	-2.026.697
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-4
di cui classe A1		
di cui classe A2		-4
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		84.749
di cui classe A1		84.749
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-480	-18
di cui classe A1	-475	
di cui classe A2	-5	
Utile/perdita dell'esercizio	657.156	-1.941.969
di cui classe A1	650.220	-1.941.221
di cui classe A2	6.936	-748

NOTA INTEGRATIVA

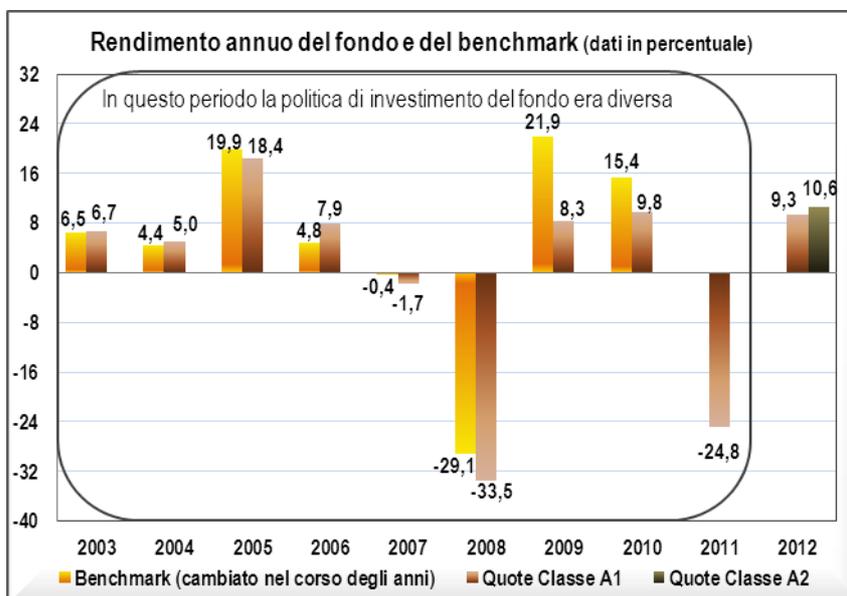
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	2,958	3,003	n.a.
Valore alla fine dell'esercizio	3,232	3,295	n.a.
Valore minimo	2,851	2,886	n.a.
Valore massimo	3,318	3,350	n.a.
Performance nell'esercizio	9,26%	10,61%	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	2012	2011	2010
Quota Classe A1	n.a.	n.a.	n.a.
Quota Classe A2	n.a.	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	9,96%	9,96%	n.a.
Sharpe ratio	0,91	1,05	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

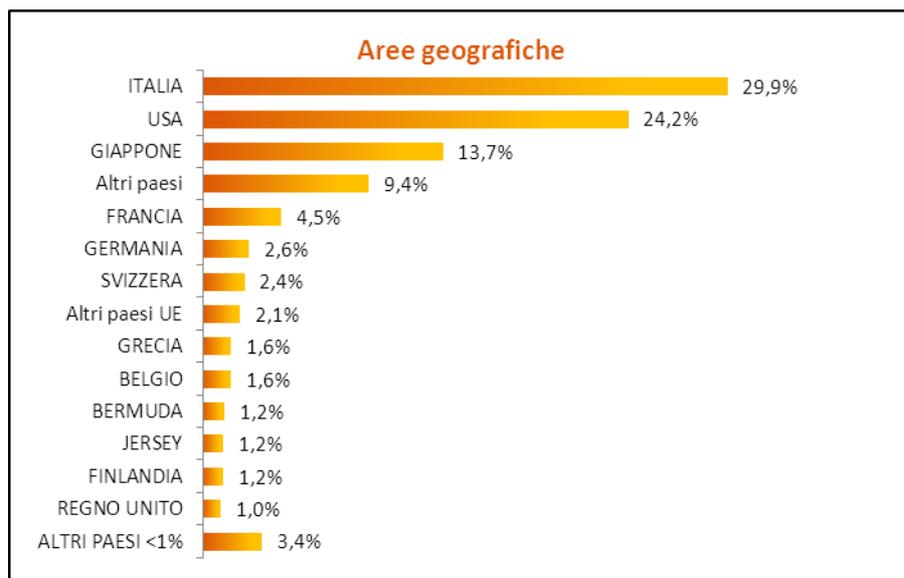
I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

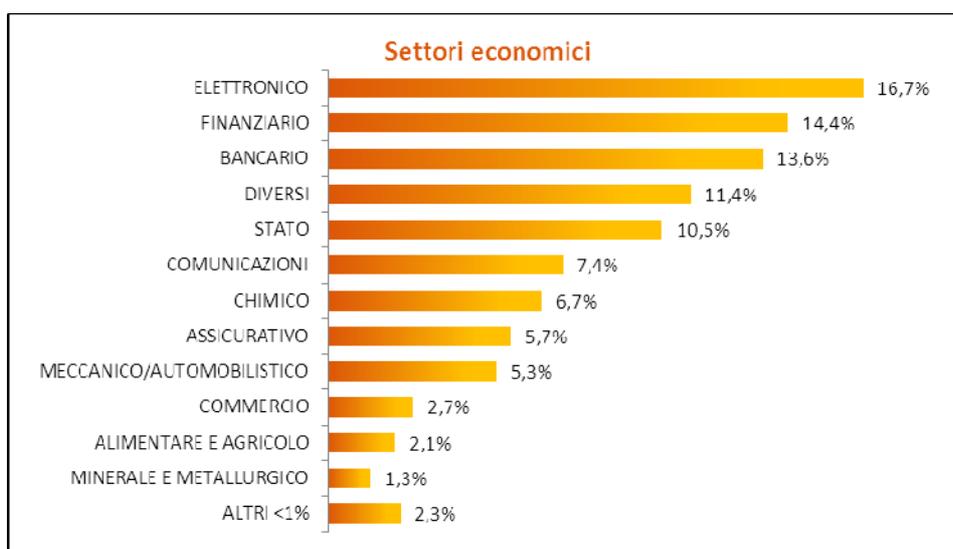
AREA GEOGRAFICA	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA	1.037.385	1.086.917	
USA		1.719.640	
GIAPPONE		972.152	
Altri paesi			670.469
FRANCIA		316.690	
GERMANIA		186.156	
SVIZZERA		169.180	
Altri paesi UE			151.103
GRECIA		114.663	
BELGIO		114.180	
BERMUDA		86.529	
JERSEY	84.249		
FINLANDIA		83.458	
REGNO UNITO		71.984	
OLANDA		56.621	
AUSTRIA		55.104	
SVEZIA		47.857	
IRLANDA		17.729	
CINA		17.201	
HONG KONG		16.718	
PANAMA		16.217	
AUSTRALIA		12.761	
LUSSEMBURGO		10.935	
PORTOGALLO		10.812	
DANIMARCA		8.541	
BARBADOS		7.412	
TOTALE	1.121.634	5.199.457	821.572

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO



SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	AI 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	746.152		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		16.340	
ALIMENTARE E AGRICOLO		150.570	
ASSICURATIVO	52.031	357.609	
BANCARIO	239.202	732.254	
CARTARIO ED EDITORIALE		47.348	
CHIMICO		477.607	
COMMERCIO		191.394	
COMUNICAZIONI		525.748	
ELETTRONICO		1.195.204	
FINANZIARIO	84.249	121.899	821.572
IMMOBILIARE EDILIZIO		34.560	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		377.121	
MINERALE E METALLURGICO		95.729	
TESSILE		65.584	
DIVERSI		810.490	
TOTALE	1.121.634	5.199.457	821.572



AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 07/03.14 FR	746.152	9,77%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	670.469	8,77%
LYXOR ETF MSCI GREECE	151.103	1,98%
BANCO POPOLARE SCARL	135.401	1,77%
AGFA GEVAERT NV	114.180	1,49%
TELECOM ITALIA RSP	108.148	1,41%
TECHNICOLOR REGR	99.997	1,31%
MONTE DEI PASCHI 12/09.14 4.875%	99.875	1,31%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	98.220	1,29%
UBI BANCA SCPA	93.610	1,22%
PEPSICO INC	91.630	1,20%
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	91.139	1,19%
FIAT SPA	85.745	1,12%
ETFS SHORT GOLD	84.249	1,10%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	81.348	1,06%
KOHL'S CORP	78.350	1,03%
YAHOO INC	73.746	0,97%
NOKIA OYJ	71.394	0,93%
GENERAL ELECTRIC CO	69.571	0,91%
SKY DEUTSCHLAND AG	67.368	0,88%
STEFANEL SPA	65.584	0,86%
MEDIOBANCA SPA	65.268	0,85%
E.ON AG	63.405	0,83%
NOVARTIS AG REG	61.859	0,81%
ASSICURAZIONI GENERALI	61.830	0,81%
MICROSOFT CORP	60.245	0,79%
TELEKOM AUSTRIA AG	55.104	0,72%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	52.245	0,68%
FINMECCANICA SPA	52.224	0,68%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	52.031	0,68%
T+D HOLDINGS INC	50.300	0,66%
EATON CORP PLC	50.195	0,66%
TRANSOCEAN LTD	50.147	0,66%
NOMURA HOLDINGS INC	49.493	0,65%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	48.780	0,64%
UNICREDIT SPA	48.352	0,63%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	48.188	0,63%
ERICSSON LM B SHS	47.857	0,63%
BANCA POPOLARE DI MILANO	45.200	0,59%
PFIZER INC	45.183	0,59%
PININFARINA SPA	44.550	0,58%
VIVENDI	42.086	0,55%
KELLOGG CO	41.850	0,55%
FUSION IO INC	41.676	0,55%
POLYCOM INC	39.520	0,52%
EMERSON ELECTRIC CO	39.437	0,52%
RWE AG	39.362	0,52%
SPX CORP	38.768	0,51%
WEBSTER FINANCIAL CORP	38.594	0,51%
AEROPOSTALE INC	38.061	0,50%
Totale	4.589.085	60,03%
Altri strumenti finanziari	2.553.578	33,39%
Totale strumenti finanziari	7.142.663	93,42%

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	746.153			
- di altri enti pubblici				
- di banche	239.202			
- di altri				84.249
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.086.915	1.094.730	2.873.734	144.077
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati	670.469	151.103		
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	2.742.739	1.245.833	2.873.734	228.326
- in percentuale del totale delle attività	35,8	16,3	37,6	3,0

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	2.738.890	1.321.384	2.996.439	33.919
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	2.738.890	1.321.384	2.996.439	33.919
- in percentuale del totale delle attività	35,8	17,3	39,2	0,4

(*) Borsa valori di HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	1.522.839	2.306.271
- altri	351.756	263.598
Titoli di capitale	3.586.213	3.349.251
Parti di OICR		49.906
Totale	5.460.808	5.969.026

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	52.032			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	52.032			
- in percentuale del totale delle attività	0,7			

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	44.242	
Titoli di capitale	17.389	2.139
Parti di OICR		
Totale	61.631	2.139

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA POP MILANO 05/06.15 FR	EUR	100.000,00	91.139	CALL/FLOAT/STRUCTNT	1,3

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	1.083.151	99.875	84.249

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	43.112		
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.

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	61.903
- Liquidità disponibile in euro	49.510
- Liquidità disponibile in divise estere	12.393
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.210.855
- Vendite di strumenti finanziari	24.696
- Vend/Acq di divisa estera a termine	1.175.298
- Margini di variazione da incassare	10.861
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.150.522
- Acquisti di strumenti finanziari	-17.043
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-1.131.150
- Margini di variazione da versare	-2.329
Totale posizione netta di liquidità	122.236

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	6.714
- Su liquidità disponibile	367
- Su titoli di debito	6.347
Risparmio di imposta	323.605
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	323.605
Altre	7.430
- Dividendi da incassare	7.430
Totale altre attività	337.749

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.799
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	461
- Provvigioni di gestione	12.671
- Ratei passivi su finanziamenti	1.667
Altre	7.634
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	22.433

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 968.188,105 pari al 41,52% del totale per la Classe A1
- n. 11.023,902 pari al 41,76% del totale per la Classe A2

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

- n. 43.490,078 pari all'1,86% del totale per la Classe A1
- n. 8.174,087 pari al 30,96% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		7.184.605	7.520.227	6.479.836
Incrementi	a) sottoscrizioni:	518.690	8.674.770	
	sottoscrizioni singole	518.690		249.561
	piani di accumulo switch in entrata			395.028 719.809
	b) risultato positivo della gestione	650.220		610.536
Decrementi	a) rimborsi:	817.159	7.069.170	
	riscatti	817.159		898.063
	piani di rimborso switch in uscita			2.862 33.618
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.941.222	
Patrimonio netto a fine periodo		7.536.356	7.184.605	7.520.227

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		57.669		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	26.622	58.418	
	sottoscrizioni singole	26.622	58.418	
	piani di accumulo switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	6.936		
Decrementi	a) rimborsi:	4.257		
	riscatti	4.257		
	piani di rimborso switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			749
Patrimonio netto a fine periodo		86.970	57.669	

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	145.640	1,910
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	454.921 188	5,967 0,002
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
DOLLAR AUS	12.761		210	12.971			
FRANC CHE	91.025		354	91.379			
KRONA DNK	8.541		96	8.637			
EURO	4.009.829		1.468.813	5.478.642		22.419	22.419
LIRA STERLINA	77.165		1.330	78.495			
DOLLAR HKG	33.919		514	34.433			
YEN GIAPPONESE	972.151		-573.652	398.499			
NEW PESO MESSICO			44	44			
KRONE NOR			45	45			
KRONA SWE	47.857		5	47.862			
DOLLAR USA	1.932.529		-437.776	1.494.753		14	14
TOTALE	7.185.777		459.983	7.645.760		22.433	22.433

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	480.126	7.440	202.973	-152.342
1. Titoli di debito	60.065		9.512	
2. Titoli di capitale	412.363	7.440	87.120	-152.342
3. Parti di OICR	7.698		106.341	
- aperti armonizzati	7.698		106.341	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-7.461	
1. Titoli di debito			7.789	
2. Titoli di capitale			-15.250	
3. Parti di OICR				

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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	930		-10.240	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	930		-10.240	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale	-3.113		-25.181	
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili	-3.113		-25.181	
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		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.396	32.524
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili	-1.818	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	19.579	44.138
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili	-9.872	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-3.719	-872

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-1.653
- c/c denominati in DOLLAR USA	-14
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.667

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	165	2,247						
1) Provvigioni di gestione	A2	1	0,994						
provvigioni di base	A1	165	2,247						
provvigioni di base	A2	1	0,994						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1	1	0,014						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	6	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2		0,080						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,060						
4) Spese di revisione del fondo	A2		0,060						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,011						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,011						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,031						
- contributo di vigilanza	A2		0,031						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	180	2,44						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	1	1,19						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		12		0,200					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			0,090			
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	194	2,60					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	1	1,20					

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.

Nel corso dell'esercizio non sono maturate provvigioni di incentivo.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	367
- C/C in euro	348
- C/C in Dollaro Australiano	18
- C/C in altre divise estere	1
Altri ricavi	25
- Retrocessioni da altre SGR	3
- Ricavi Vari	22
Oneri	-18.292
- Commissione su contratti regolati a margine	-249
- Commissione su operatività in titoli	-11.961
- Spese Bancarie	-5.736
- Sopravvenienza Passiva	-288
- Spese Varie	-58
Totale altri ricavi ed oneri	-17.900

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-480
Totale imposte	-480

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	5.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	72.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	600.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	214.000.000	6	4,5
DIVISA A TERMINE	A	USD	2.300.000	5	4,8
DIVISA A TERMINE	V	JPY	154.500.000	6	3,3
DIVISA A TERMINE	V	USD	1.800.000	4	4,7

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	AD 170912	USD	3
Future	AD 171212	USD	3
Future	ES 210912	USD	3
Future	ES 211212	USD	3
Future	S&P 140612	USD	1
Future	SP 200912	USD	1
Future	SW 210912	EUR	3
Future	SW 211212	EUR	3
Future	VG 210912	EUR	7
Future	VG 211212	EUR	12

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>
FUT A\$ CURR 12.12	AD 180313	USD	12.761	3
S&P 500 INDEX	ES 150313	USD	159.114	3
FTSE MIB INDEX	SW 150313	EUR	48.820	3
DJ EUROPE STOXX 50	VG 150313	EUR	315.222	12

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	839		839
Banche e imprese di investimento estere	10.650		10.650
Altre controparti	721		721

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 135.



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Patrimonio Aggressivo**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Aggressivo (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Patrimonio Aggressivo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

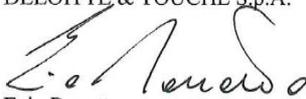
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA Globale Classe A1 ha fatto segnare una performance del 12,95% (la Classe A2 del 14,37%) contro un rendimento del benchmark pari a 16,02%. In termini di "asset allocation" è stata privilegiata l'area europea, in particolar modo il mercato italiano, contenendo l'esposizione sull'area dollaro. La quota azionaria nel primo semestre è stata incrementata dal 76% al 83%, mentre nel corso del secondo semestre è stata ridotta fino al 74%. All'interno del portafoglio, in accordo con la politica di gestione del fondo, sono stati progressivamente inseriti lungo l'anno titoli che offrivano, sia da un punto di vista valutativo che fondamentale, opportunità di rendimento sottostimate dal mercato in preda al panico. Il forte calo degli indici azionari europei avvenuto nel primo semestre ha consentito di costruire e accumulare sulla debolezza posizioni significative all'interno del settore finanziario, in particolare in Italia, e nel comparto tecnologico in America, con una particolare enfasi su società di media e piccola capitalizzazione.. Il mercato giapponese, che nel mese di giugno ha toccato valori minimi su base trentennale, è stato gradualmente incrementato nel corso dell'anno in ragione di valutazioni di impresa molto compresse rispetto alla redditività potenziale.

Il fondo alla fine del 2012 si caratterizzava per una marcata esposizione al tema ciclico nell'area dollaro e al settore finanziario italiano, particolarmente penalizzato dai timori derivanti dalla crisi del debito dei paesi europei.

Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario per la divisa statunitense, svizzera, nipponica e inglese. A dicembre lo yen risultava coperto al 60% circa dell'esposizione, il dollaro americano al 23% circa, il franco svizzero all'80% circa e in misura marginale la sterlina inglese..

PROSPETTIVE

In un ottica d'investimento di lungo periodo il fondo proseguirà nella strategia di ricercare all'interno del mercato azionario titoli che presentino opportunità di rendimento attraenti. Lo studio dei fondamentali economici, un'accurata analisi valutativa e il premio per il rischio espresso dal prezzo di mercato saranno i parametri fondamentali della nostra linea d'investimento.

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	14.535.456	90,2	12.271.030	90,7
A1. Titoli di debito	318.358	2,0		
A1.1 titoli di Stato	318.358	2,0		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	12.715.522	78,9	10.319.678	76,3
A3. Parti di OICR	1.501.576	9,3	1.951.352	14,4
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	18.531	0,1		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	18.531	0,1		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	798.211	4,9	468.851	3,5
F1. Liquidità disponibile	629.270	3,9	543.133	4,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.552.738	22,0	2.493.917	18,4
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.383.797	-21,0	-2.568.199	-19,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	778.852	4,8	783.953	5,8
G1. Ratei attivi	3.124	0,0	2.558	0,0
G2. Risparmio di imposta	764.697	4,7	764.697	5,7
G3. Altre	11.031	0,1	16.698	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	16.131.050	100,0	13.523.834	100,0

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	23.864	4.507
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	23.864	4.507
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	33.629	32.260
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.995	24.462
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.634	7.798
TOTALE PASSIVITÀ	57.493	36.767
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.073.557	13.487.067
A1 Numero delle quote in circolazione	1.642.876,831	1.606.828,406
A2 Numero delle quote in circolazione	233.098,127	174.659,243
A1 Valore complessivo netto della classe	14.030.460	12.148.558
A2 Valore complessivo netto della classe	2.043.097	1.338.509
A1 Valore unitario delle quote	8,540	7,561
A2 Valore unitario delle quote	8,765	7,664

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	286.314,870
Quote rimborsate	250.266,445

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - Classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	84.384,023
Quote rimborsate	25.945,139

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.350	2.702
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	252.935	216.224
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	7.432	27.062
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-80	-2.871
A2.2 Titoli di capitale	1.025.979	-271.839
A2.3 Parti di O.I.C.R.	57.540	-24.510
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	7.437	
A3.2 Titoli di capitale	438.433	-980.689
A3.3 Parti di O.I.C.R.	180.174	-180.829
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.314	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.971.886	-1.214.750
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati	-31.698	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA GLOBALE

AcomeA GLOBALE AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-2.465	-34.697
E1.2 Risultati non realizzati	74.312	-74.282
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	55.475	
E2.2 Risultati non realizzati	115.264	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-6.297	-44.078
E3.2 Risultati non realizzati	-1.656	152
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	2.174.821	-1.367.655
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13	-407
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	2.174.808	-1.368.062
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-309.788	-386.488
di cui classe A1	-292.931	-376.005
di cui classe A2	-16.857	-10.483
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-11.819	-10.182
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.243
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-6.554
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.163	2.558
I2. ALTRI RICAVI	991	2.223
I3. ALTRI ONERI	-38.259	-53.589
Risultato della gestione prima delle imposte	1.809.462	-1.821.337
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-515
di cui classe A1		
di cui classe A2		-515
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		62.170
di cui classe A1		62.170
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-783	-476
di cui classe A1	-694	-463
di cui classe A2	-89	-13
Utile/perdita dell'esercizio	1.808.679	-1.760.158
di cui classe A1	1.572.143	-1.734.252
di cui classe A2	236.536	-25.906

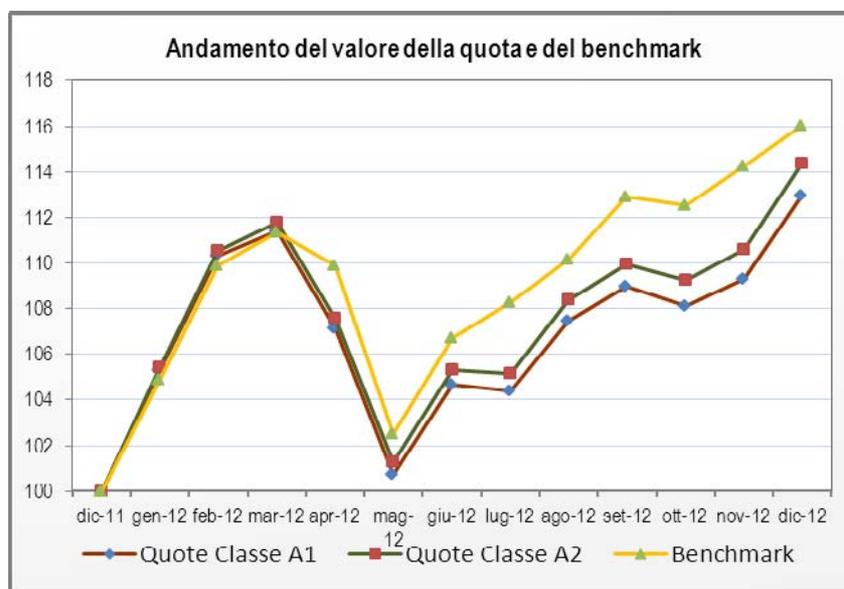
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

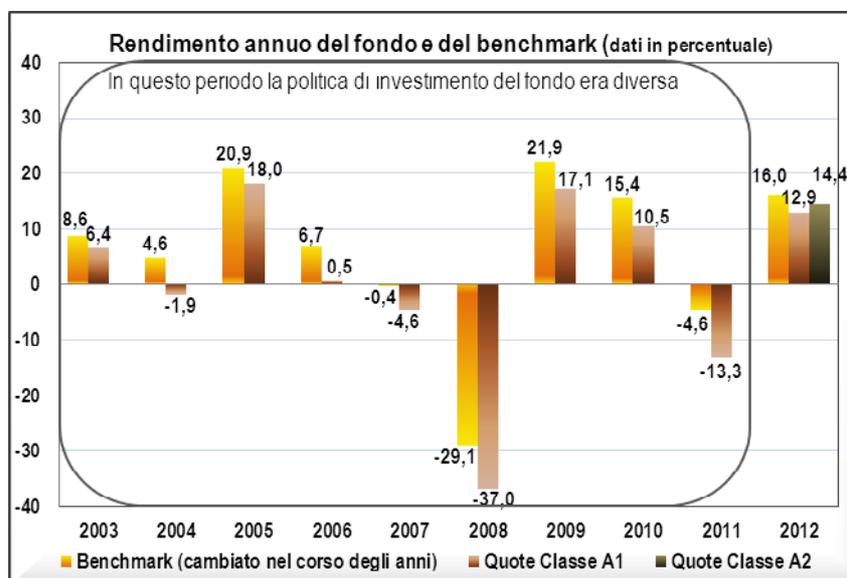
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	7,561	7,719	222,573
Valore alla fine dell'esercizio	8,8540	8,765	258,226
Valore minimo	7,443	7,585	222,573
Valore massimo	8,631	8,844	261,400
Performance nell'esercizio	12,95%	14,37%	16,02%

AcomeA GLOBALE

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	4,66%	8,07%	4,48%
Quota Classe A2	4,66%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	11,01%	11,01%	10,94%
Sharpe ratio	1,16	1,29	1,45

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

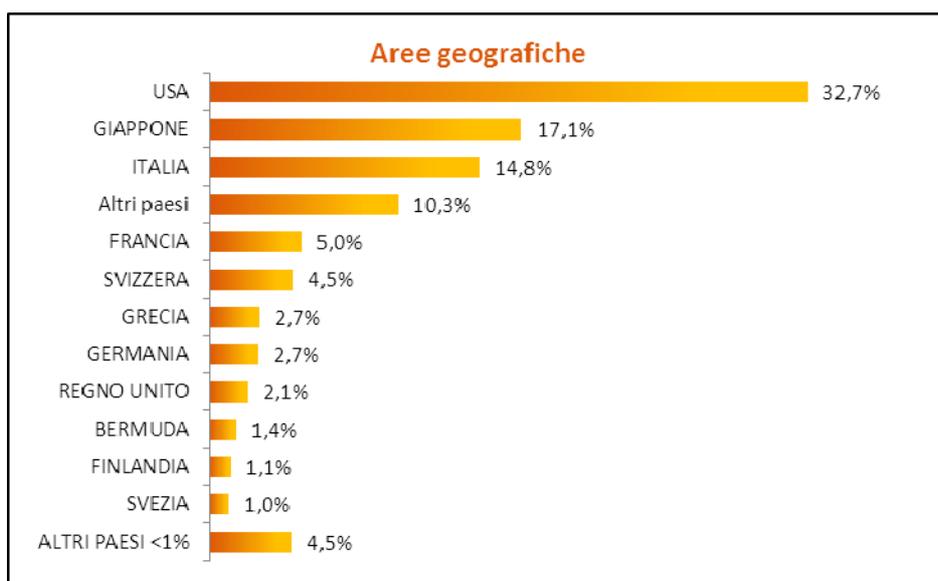
I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

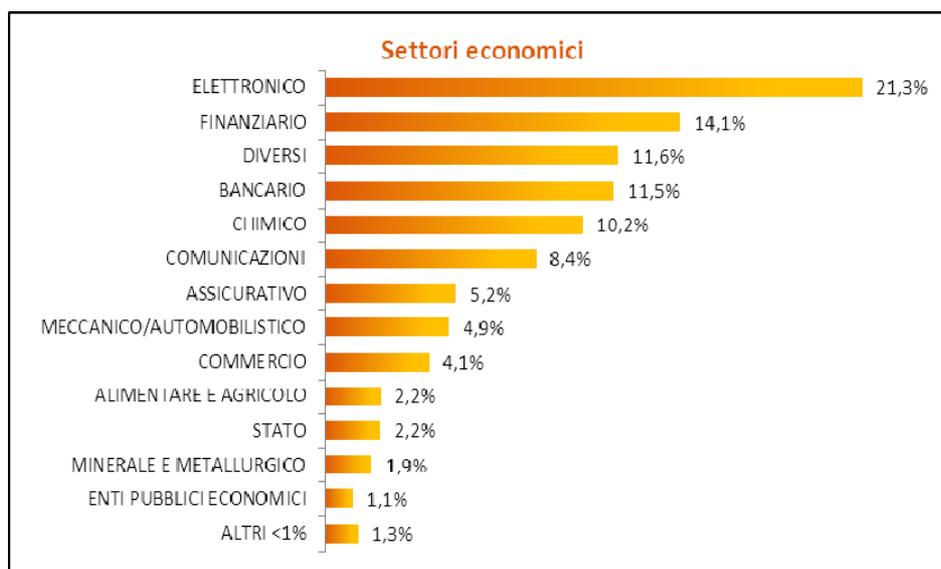
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		4.756.686	
GIAPPONE		2.484.055	
ITALIA	318.358	1.834.505	
Altri paesi			1.501.576
FRANCIA		728.103	
SVIZZERA		660.177	
GRECIA		390.682	
GERMANIA		385.046	
REGNO UNITO		302.945	
BERMUDA		208.187	
FINLANDIA		163.747	
SVEZIA		151.256	
PAESI BASSI O OLANDA		137.609	
AUSTRIA		71.176	
UNGHERIA		64.422	
CINA REPUBBLICA POPOLARE		54.043	
IRLANDA		53.188	
BARBADOS		52.946	
AUSTRALIA		45.544	
BELGIO		39.600	
PANAMA		32.433	
LUSSEMBURGO		29.590	
DANIMARCA		25.623	
PORTOGALLO		24.327	
HONG KONG		19.632	
TOTALE	318.358	12.715.522	1.501.576

AcomeA GLOBALE



SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	318.358		
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		164.745	
ALIMENTARE E AGRICOLO		324.791	
ASSICURATIVO		754.995	
BANCARIO		1.663.897	
CARTARIO ED EDITORIALE		66.573	
CHIMICO		1.485.631	
COMMERCIO		600.698	
COMUNICAZIONI		1.217.955	
ELETTRONICO		3.094.155	
FINANZIARIO		542.474	1.501.576
IMMOBILIARE EDILIZIO		103.632	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		714.459	
MINERALE E METALLURGICO		268.787	
TESSILE		20.495	
DIVERSI		1.692.235	
TOTALE	318.358	12.715.522	1.501.576



AcomeA GLOBALE

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA LIQUIDITA - A2	1.111.076	6,89%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	390.500	2,42%
CCT 07/03.14 FR	318.358	1,97%
GENERAL ELECTRIC CO	231.904	1,44%
PEPSICO INC	229.151	1,42%
ASSICURAZIONI GENERALI	212.970	1,32%
BANCA POPOLARE DI MILANO	198.880	1,23%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	195.235	1,21%
TELECOM ITALIA RSP	192.724	1,20%
SKY DEUTSCHLAND AG	176.479	1,09%
KOHL'S CORP	175.887	1,09%
TRANSOCEAN LTD	167.158	1,04%
ENEL SPA	164.745	1,02%
FIAT SPA	159.707	0,99%
SPX CORP	155.071	0,96%
ERICSSON LM B SHS	151.256	0,94%
PUBLIC POWER CORP	150.930	0,94%
YAHOO INC	147.493	0,91%
MEDIOBANCA SPA	139.860	0,87%
EMERSON ELECTRIC CO	138.030	0,86%
NOMURA HOLDINGS INC	137.873	0,86%
NOKIA OYJ	137.522	0,85%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	137.161	0,85%
NOVARTIS AG REG	131.807	0,82%
PFIZER INC	131.783	0,82%
MICROSOFT CORP	130.531	0,81%
EXXON MOBIL CORP	128.735	0,80%
KROGER CO	118.484	0,74%
WEBSTER FINANCIAL CORP	115.782	0,72%
E.ON AG	115.538	0,72%
BLACKSTONE GROUP LP/THE	115.347	0,72%
FINMECCANICA SPA	113.152	0,70%
UNICREDIT SPA	111.180	0,69%
T+D HOLDINGS INC	108.832	0,68%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	107.326	0,67%
BNP PARIBAS	105.838	0,66%
MORGAN STANLEY	105.627	0,66%
L OREAL	104.800	0,65%
BARCLAYS PLC	103.733	0,64%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	102.989	0,64%
EATON CORP PLC	100.389	0,62%
NETAPP INC	99.297	0,62%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	99.176	0,62%
POLYCOM INC	98.801	0,61%
VIVENDI	91.180	0,57%
MILANO ASSICURAZIONI	90.702	0,56%
OPAP SA	90.694	0,56%
CITIGROUP INC	88.518	0,55%
ALLSTATE CORP	87.432	0,54%
ST JUDE MEDICAL INC	85.851	0,53%
AEROPOSTALE INC	85.636	0,53%
SOCIETE GENERALE	84.450	0,52%
FUSION IO INC	83.352	0,52%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG	82.967	0,51%
UNITED PARCEL SERVICE CL B	82.630	0,51%
GLAXOSMITHKLINE PLC	82.233	0,51%
JPMORGAN CHASE + CO	81.764	0,51%
QLIK TECHNOLOGIES INC	80.970	0,50%
UBI BANCA SCPA	80.638	0,50%
Totale	8.848.127	54,85%
Altri strumenti finanziari	5.687.329	35,26%
Totale strumenti finanziari	14.535.456	90,11%

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	318.358			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1.834.506	2.567.313	7.946.463	367.240
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	1.111.076	390.500		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.263.940 20,2	2.957.813 18,4	7.946.463 49,3	367.240 2,3

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	3.654.440	2.527.076	8.280.265	73.675
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.654.440 22,7	2.527.076 15,7	8.280.265 51,3	73.675 0,5

(*) Borsa valori di HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	567.237	256.236
Titoli di capitale Parti di OICR	9.478.582	8.547.338 687.490
Totale	10.045.819	9.491.064

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

Al termine dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli non quotati.

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	7.559	7.559
Totale	7.559	7.559

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	318.358		

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	18.531		
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	629.270
- Liquidità disponibile in euro	595.743
- Liquidità disponibile in divise estere	33.527
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.552.738
- Vendite di strumenti finanziari	67.572
- Vend/Acq di divisa estera a termine	3.474.074
- Margini di variazione da incassare	11.092
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.383.797
- Acquisti di strumenti finanziari	-25.017
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-3.358.780
Totale posizione netta di liquidità	798.211

AcomeA GLOBALE

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	3.124
- Su liquidità disponibile	1.163
- Su titoli di debito	1.961
Risparmio di imposta	764.697
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	764.697
Altre	11.031
- Dividendi da incassare	11.031
Totale altre attività	778.852

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		23.864
Rimborsi	02/01/2013	23.864
Totale debiti verso i partecipanti		23.864

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	25.995
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	969
- Provvigioni di gestione	25.013
- Ratei passivi su finanziamenti	13
Altre	7.634
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	33.629

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 173.689,764 pari al 10,57% del totale per la Classe A1
- n. 222.778,977 pari al 95,57% del totale per la Classe A2

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

- n. 9.437,886 pari allo 0,57% del totale per la Classe A1
- n. 1.740,446 pari allo 0,75% del totale per la Classe A2

AcomeA GLOBALE

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		12.148.558	12.787.773	9.600.282
Incrementi	a) sottoscrizioni:	2.339.016	4.145.884	3.927.536
	sottoscrizioni singole	2.339.016	4.145.884	582.192
	piani di accumulo			439.479
	switch in entrata			2.905.865
	b) risultato positivo della gestione	1.572.143		1.118.092
Decrementi	a) rimborsi:	2.029.257	3.050.847	1.858.137
	riscatti	2.029.257	3.050.847	1.736.440
	piani di rimborso			7.726
	switch in uscita			113.971
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.734.252	
Patrimonio netto a fine periodo		14.030.460	12.148.558	12.787.773

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		30/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		1.338.509		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	686.780	1.364.414	
	sottoscrizioni singole	686.780	1.364.414	
	piani di accumulo			
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	236.536		
Decrementi	a) rimborsi:	218.728		
	riscatti	218.728		
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		25.905	
Patrimonio netto a fine periodo		2.043.097	1.338.509	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	556	0,003
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

AcomeA GLOBALE

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	45.544		384	45.928			
FRANCO SVIZZERO	412.996		-331.509	81.487			
CORONA DANESE	25.622		50	25.672		2	2
EURO	5.624.319		4.667.664	10.291.983		57.482	57.482
LIRA STERLINA	315.897		-44.873	271.024			
DOLLARO HKG	73.674		735	74.409		1	1
FIORINO UNGHERESE	64.422		1	64.423			
YEN GIAPPONESE	2.484.055		-1.456.917	1.027.138			
CORONA SVEDESE	151.256		19	151.275			
DOLLARO USA	5.356.202		-1.258.491	4.097.711		8	8
TOTALE	14.553.987		1.577.063	16.131.050		57.493	57.493

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	1.083.439	31.876	626.044	-387.410
1. Titoli di debito	-80		7.437	
2. Titoli di capitale	1.025.979	31.876	438.433	-387.410
3. Parti di OICR	57.540		180.174	
- aperti armonizzati	57.540		180.174	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-3.314 -3.314		-31.698 -31.698	
Altre operazioni future opzioni swap				

AcomeA GLOBALE

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-2.465	74.312
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	55.475	115.264
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-6.297	-1.656

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in CORONA DANESE	-1
- c/c denominati in EURO	-4
- c/c denominati in DOLLARO HKG	-1
- c/c denominati in DOLLARO USA	-7
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-13

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	294	2,247						
1) Provvigioni di gestione	A2	17	0,996						
provvigioni di base	A1	294	2,247						
provvigioni di base	A2	17	0,996						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	10	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2	2	0,080						

AcomeA GLOBALE

- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,030						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,030						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,005						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,005						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,016						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,016						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,016						
- contributo di vigilanza	A2		0,016						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	311	2,38						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	20	1,13						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		32		0,200					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	343	2,60						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	21	1,15						

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

AcomeA GLOBALE

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.163
- C/C in euro	1.142
- C/C in Dollaro Australiano	20
- C/C in Lira Sterlina	1
Altri ricavi	991
- Retrocessioni da altre SGR	7
- Sopravvenienze Attive	969
- Ricavi Vari	15
Oneri	-38.259
- Commissione su contratti regolati a margine	-110
- Commissione su operatività in titoli	-31.442
- Spese Bancarie varie	-6.522
- Spese Varie	-185
Totale altri ricavi ed oneri	-36.105

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-783
Totale imposte	-783

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	9.500.000	1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	400.000	1
DIVISA A TERMINE	V	GBP	40.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	183.000.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	1.700.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	730.000	2	2,0
DIVISA A TERMINE	A	GBP	60.000	1	0,5
DIVISA A TERMINE	A	JPY	492.500.000	6	5,2
DIVISA A TERMINE	A	USD	6.680.000	6	5,9
DIVISA A TERMINE	V	CHF	330.000	1	1,9
DIVISA A TERMINE	V	GBP	60.000	1	0,5
DIVISA A TERMINE	V	JPY	369.500.000	7	3,5
DIVISA A TERMINE	V	USD	5.380.000	5	5,8

AcomeA GLOBALE

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	ES 210912	USD	2
Future	ES 211212	USD	2
Future	S&P 140612	USD	2
Future	SP 200912	USD	3
Future	SP 201212	USD	1
Future	ST 210912	EUR	1
Future	ST 211212	EUR	1
Future	VG 210912	EUR	6
Future	VG 211212	EUR	6

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>
S&P 500 INDEX	ES 150313	USD	106.076	2
S&P 500 INDEX	SP 140313	USD	265.190	1

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	1.709		1.709
Banche e imprese di investimento estere	27.978		27.978
Altre controparti	1.865		1.865

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 96.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Globale**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

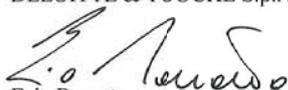
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA Paesi Emergenti Classe A1 ha fatto segnare un rendimento del 14,42% (la Classe A2 del 15,55%) contro un rendimento del benchmark pari al 15,8%. La gestione nel corso del 2012 è stata caratterizzata da un'*asset allocation* molto prudentiale, con un investimento medio in azioni nell'intorno del 75%, per arrivare fino al 71% raggiunto a fine anno. Le ragioni di questa cautela sono da ricercare nel fatto che i mercati emergenti stanno già scontando nei prezzi la ripresa dell'attività economica oltre ad offrire livelli di valutazione ben superiori alle rispettive medie storiche, con eccezioni rappresentate dal mercato cinese e da quello greco.

In termini geografici sono stati privilegiati gli investimenti nel mercato cinese e nel mercato greco mentre posizioni importanti sono state gestite anche nei mercati sud coreano e taiwanese. In termini settoriali il fondo è stato abbastanza diversificato con i settori principali rappresentati dalle telecomunicazioni, dai finanziari, dai consumi discrezionali e dagli industriali. Poco presenti invece nel portafoglio i settori consumi non ciclici, farmaceutico ed energetico. In termini di capitalizzazione di mercato si sono privilegiate i titoli a piccola e media capitalizzazione, dove emerge una più chiara riserva di valore, a discapito dei titoli a larga capitalizzazione.

PROSPETTIVE

Per il 2013, il fondo rimane cauto sui mercati azionari emergenti, poiché, dati i livelli di valutazione attuali ed il contesto macroeconomico incerto, il rischio di disattendere le stime degli analisti è elevato. Saranno comunque monitorate sia la solidità dei singoli mercati sia le dinamiche valutarie, per intervenire in termini tattici ove si presentassero delle opportunità significative.

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.074.313	87,3	9.938.819	95,5
A1. Titoli di debito	785.947	8,5	1.078.704	10,4
A1.1 titoli di Stato	785.947	8,5	1.078.704	10,4
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	6.176.637	66,8	2.615.619	25,1
A3. Parti di OICR	1.111.729	12,0	6.244.496	60,0
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	34.551	0,4	4.832	0,0
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	34.551	0,4	4.832	0,0
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.169	0,1		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.169	0,1		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	740.272	8,0	81.025	0,8
F1. Liquidità disponibile	739.349	8,0	81.025	0,8
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.316	0,0		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-393	-0,0		
G. ALTRE ATTIVITÀ	383.936	4,2	384.996	3,7
G1. Ratei attivi	5.270	0,1	13.543	0,1
G2. Risparmio di imposta	363.899	3,9	363.899	3,5
G3. Altre	14.767	0,2	7.554	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	9.241.241	100,0	10.409.672	100,0

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4.598	1.849
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.598	1.849
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	22.086	25.707
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.452	17.843
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.634	7.864
TOTALE PASSIVITÀ	26.684	27.556
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.214.557	10.382.116
A1 Numero delle quote in circolazione	1.429.252,514	1.846.170
A2 Numero delle quote in circolazione	4.027,037	1.597
A1 Valore complessivo netto della classe	9.188.281	10.373.098
A2 Valore complessivo netto della classe	26.276	9.018
A1 Valore unitario delle quote	6,429	5,619
A2 Valore unitario delle quote	6,525	5,647

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	332.593,641
Quote rimborsate	749.511,544

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.430,103
Quote rimborsate	0,000

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.836	9.636
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	121.479	4.630
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	736	5.205
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	2.529	1.834
A2.2 Titoli di capitale	446.877	28.781
A2.3 Parti di O.I.C.R.	647.562	-1.086.823
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	7.560	-132
A3.2 Titoli di capitale	172.759	-245.635
A3.3 Parti di O.I.C.R.	141.810	-765.666
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.558.148	-2.048.170
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-21.164	-46.638
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-21.164	-46.638
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA PAESI EMERGENTI

AcomeA PAESI EMERGENTI AL 28/12/2012 SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	296	
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	6.578	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-15.101	-13.524
E3.2 Risultati non realizzati	-2.305	63
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	1.526.452	-2.108.269
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-383	-189
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	1.526.069	-2.108.458
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-197.313	-337.652
di cui classe A1	-197.123	-337.532
di cui classe A2	-190	-120
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-7.943	-7.869
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.310
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-6.554
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	428	4.998
I2. ALTRI RICAVI	15.640	48.016
I3. ALTRI ONERI	-28.232	-10.897
Risultato della gestione prima delle imposte	1.301.015	-2.419.726
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-8
di cui classe A1		
di cui classe A2		-8
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		135.775
di cui classe A1		135.775
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.470	-64
di cui classe A1	-3.463	
di cui classe A2	-7	
Utile/perdita dell'esercizio	1.297.545	-2.284.023
di cui classe A1	1.294.887	-2.283.041
di cui classe A2	2.658	-982

AcomeA PAESI EMERGENTI

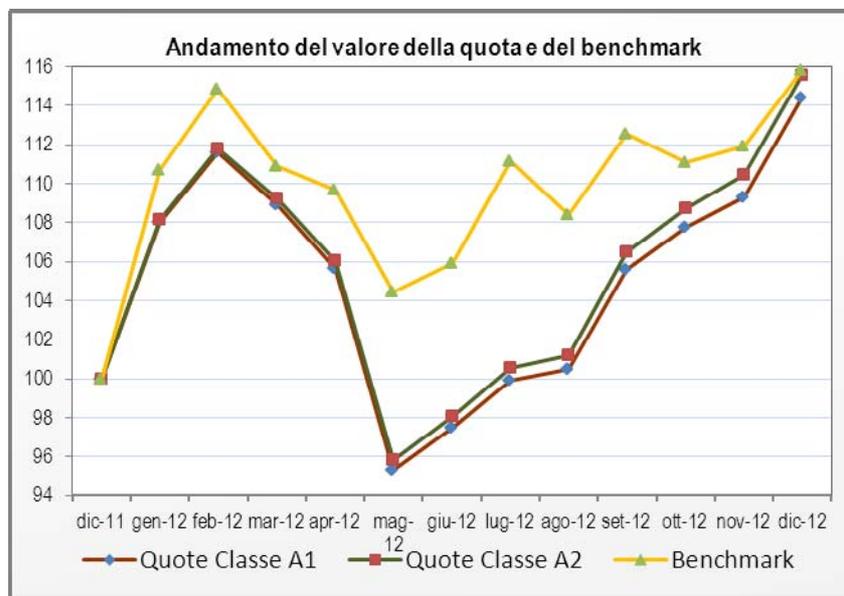
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

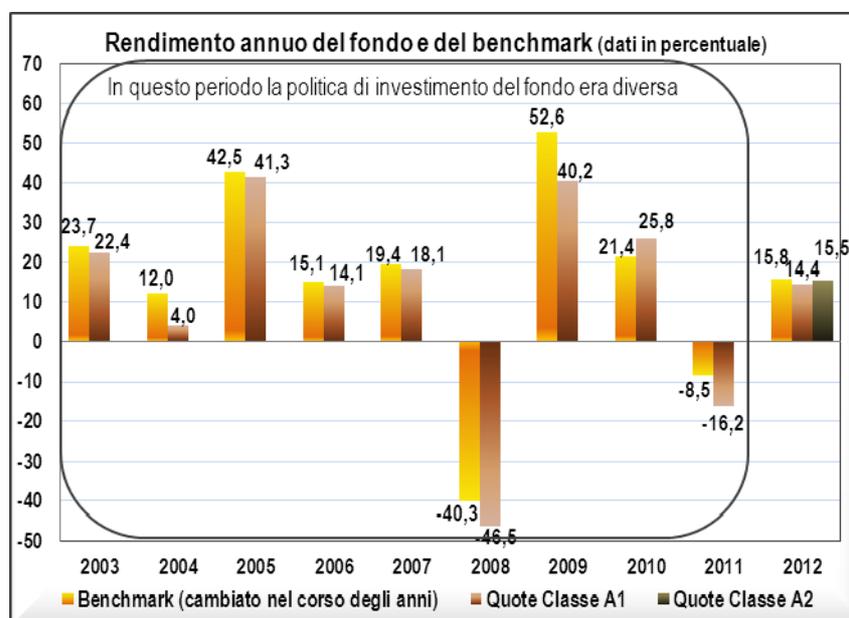
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	5,619	5,659	504,28
Valore alla fine dell'esercizio	6,429	6,525	583,958
Valore minimo	5,189	5,241	504,28
Valore massimo	6,429	6,525	586,864
Performance nell'esercizio	14,42%	15,55%	15,80%

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	2012	2011	2010
Quota Classe A1	10,22%	7,63%	5,11%
Quota Classe A2	10,23%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	11,05%	11,04%	13,32%
Sharpe ratio	1,29	1,39	1,17

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 18 giugno 2012 si è registrato un errore rilevante di valutazione della quota dovuto ad una errata imputazione del rapporto di cambio Euro/WON Coreano su un'operazione di acquisto divisa. L'errore ha comportato, per le quote di classe A1, il reintegro a favore del fondo da parte della SGR del controvalore del maggior numero di quote attribuite ai sottoscrittori, pari a 22,96 euro, mentre non erano presenti operazioni di rimborso. Per le quote di classe A2 non erano presenti operazioni relative ai partecipanti nella data interessata. Nessun onere è stato posto a carico del fondo.

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

Sezione I – Criteri di valutazione

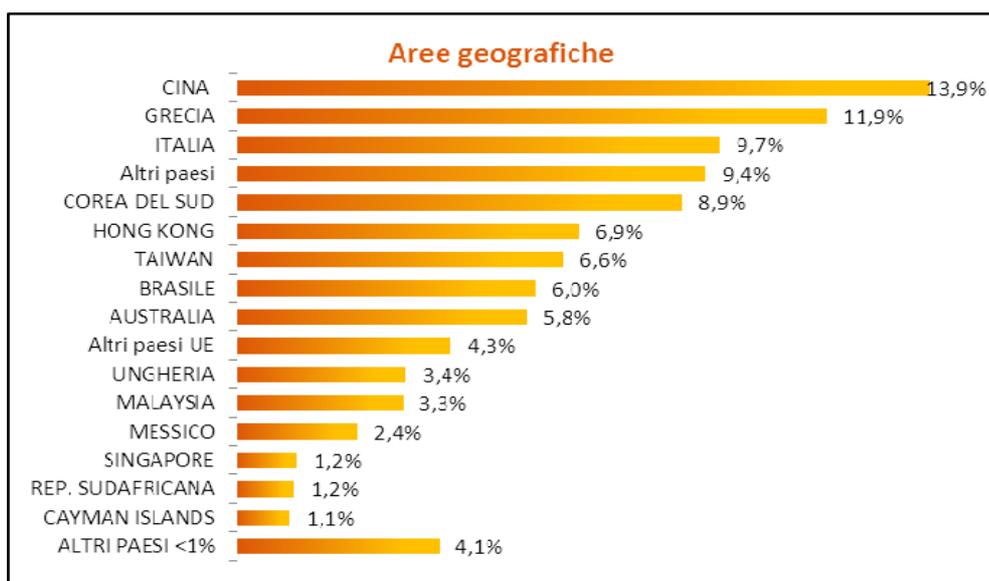
I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

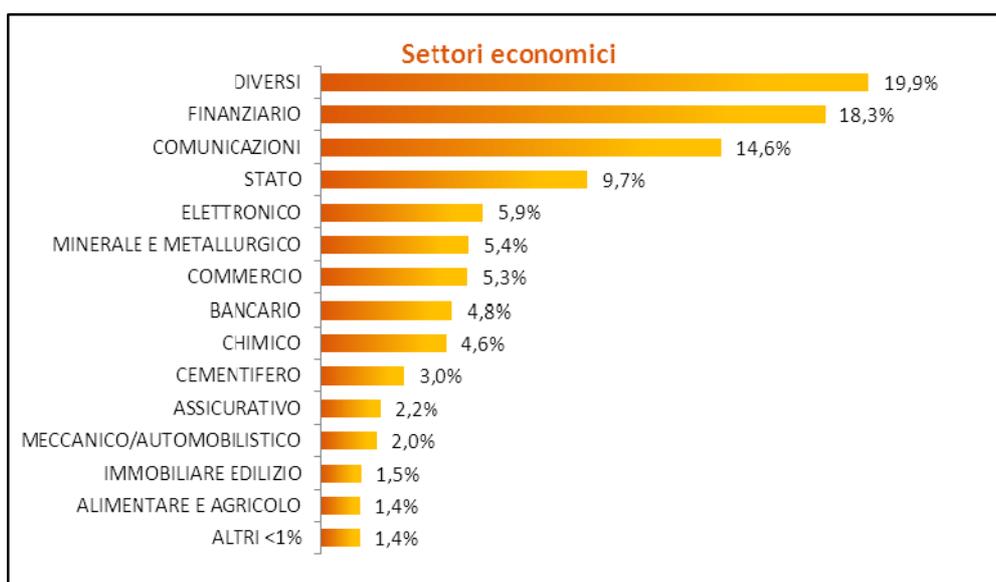
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
CINA REPUBBLICA POPOLARE		1.132.647	
GRECIA		962.833	
ITALIA	785.947		
Altri paesi			763.636
COREA DEL SUD		725.120	
HONG KONG		557.236	
TAIWAN		530.802	
BRASILE		486.768	
AUSTRALIA		471.603	
Altri paesi UE			348.093
UNGHERIA		276.628	
MALAYSIA		269.719	
MESSICO		196.448	
SINGAPORE		97.159	
REPUBBLICA SUDAFRICANA		94.252	
CAYMAN ISLANDS		86.528	
BERMUDA		80.950	
REGNO UNITO		68.134	
CIPRO		58.190	
RUSSIA		46.848	
POLONIA		38.175	
GUERNSEY		31.148	
TOTALE	785.947	6.211.188	1.111.729

AcomeA PAESI EMERGENTI



SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	785.947		
AGRARIO		55.617	
ALIMENTARE E AGRICOLO		116.932	
ASSICURATIVO		175.878	
BANCARIO		387.323	
CARTARIO ED EDITORIALE		60.994	
CEMENTIFERO		246.615	
CHIMICO		371.102	
COMMERCIO		432.446	
COMUNICAZIONI		1.179.440	
ELETTRONICO		477.944	
FINANZIARIO		371.948	1.111.729
IMMOBILIARE EDILIZIO		121.139	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		164.979	
MINERALE E METALLURGICO		436.121	
DIVERSI		1.612.710	
TOTALE	785.947	6.211.188	1.111.729



AcomeA PAESI EMERGENTI

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 07/03.14 FR	785.947	8,51%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	763.636	8,26%
DEKA CONVERGENCEAKTIEN CF	348.093	3,77%
PUBLIC POWER CORP	311.220	3,37%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	276.740	3,00%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	276.628	2,99%
OPAP SA	232.900	2,52%
BILLABONG INTERNATIONAL LTD	108.153	1,17%
ARRIUM LTD	107.054	1,16%
ESPRIT HOLDINGS LTD	95.544	1,03%
COMPAL ELECTRONICS	92.677	1,00%
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	87.996	0,95%
OI SA ADR	87.810	0,95%
DESARROLLADORA HOMEX SAB DE	87.529	0,95%
AQUARIUS PLATINUM LTD	80.950	0,88%
SEVEN WEST MEDIA LTD	77.323	0,84%
INNOLUX DISPLAY CORPORATION	76.090	0,82%
AXTEL SAB DE CV CPO	68.362	0,74%
JOHN FAIRFAX HOLDING	68.256	0,74%
LONMIN PLC	68.134	0,74%
SK TELECOM	66.801	0,72%
BERJAYA SPORTS T BHD	66.102	0,72%
DYNASTY FINE WINES GROUP LTD	65.194	0,71%
LIANHUA SUPERMARKET HLDGS -H	64.984	0,70%
ACER INC	64.325	0,70%
CHINA COSCO HOLDINGS H	62.826	0,68%
GOL LINHAS AEREAS INTEL ADR	62.800	0,68%
BURSA MALAYSIA BHD	61.557	0,67%
FIBRIA CELULOSE SA SPON ADR	60.994	0,66%
TEXWINCA HOLDINGS	59.996	0,65%
DAISHIN SECURITIES CO LTD	59.873	0,65%
GAFISA SA ADR	59.584	0,65%
PORTS DESIGN LTD	59.520	0,64%
RITEK CORP	59.148	0,64%
BANK OF CYPRUS LTD	58.190	0,63%
MIRAE ASSET SECURITIES CO LT	57.849	0,63%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	57.696	0,62%
AU OPTRONICS CORP	57.563	0,62%
SATERI HOLDINGS LTD	57.145	0,62%
JEONBUK BANK	56.541	0,61%
FOXCONN INTERNATIONAL HLDGS	55.807	0,60%
ASIAN CITRUS HOLDINGS LTD	55.617	0,60%
CHINA GLASS HOLDINGS LTD	54.797	0,59%
DGB FINANCIAL GROUP INC	54.483	0,59%
DMX TECHNOLOGIES GROUP LTD	54.420	0,59%
KNM GROUP BHD	54.201	0,59%
CHINA SHIPPING CONTAINER H	53.392	0,58%
CITIC PACIFIC LTD	52.830	0,57%
NATIONAL BANK OF GREECE	52.785	0,57%
HONG KONG EXCHANGES + CLEAR	52.767	0,57%
SINOFERT HOLDINGS LTD	52.280	0,57%
OCI MATERIALS CO LTD	51.346	0,56%
QANTAS AIRWAYS LTD	51.134	0,55%
BANCO INDUSTRIAL E COMERCIAL	50.818	0,55%
MICROPORT SCIENTIFIC CORP	50.592	0,55%
VENTURE CORP LTD	49.472	0,54%
CHINA CITIC BANK CORP LTD- H	49.388	0,53%
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	48.838	0,53%
HYUNDAI HOME SHOPPING NETWORK	48.728	0,53%
THE UNITED LABORATORIES INTE	48.170	0,52%
CHINA LIFE INSURANCE CO H	47.908	0,52%
RAFFLES EDUCATION CORP LTD	47.687	0,52%

AcomeA PAESI EMERGENTI

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
WINBOND ELECTRONICS CORP	47.353	0,51%
DAEWOO ENGINEERING & CONSTR	47.099	0,51%
PHARMSTANDARD REG S GDR	46.848	0,51%
MAN WAH HOLDINGS LTD	46.811	0,51%
KT CORP	46.651	0,51%
BS FINANCIAL GROUP INC	46.630	0,51%
Totale	6.738.580	72,92%
Altri strumenti finanziari	1.370.284	14,83%
Totale strumenti finanziari	8.108.864	87,75%

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	785.947			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		1.403.960	1.393.172	3.379.505
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	763.636	348.093		
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.519.583 16,8	1.752.053 19,0	1.393.172 15,1	3.379.505 36,4

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	1.549.583	1.842.864	1.767.589	2.914.277
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.549.583 16,8	1.842.864 19,9	1.767.589 19,1	2.914.277 31,5

(*) Borsa valori di

SAO PAULO

(*) Borsa valori di

JOHANNESBURG SE

(*) Borsa valori di

TAIWAN SE

(*) Borsa valori di

HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	975.447	1.278.293
Titoli di capitale Parti di OICR	6.453.742 300.304	3.512.360 6.222.443
Totale	7.729.493	11.013.096

AcomeA PAESI EMERGENTI

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				34.551
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				34.551 0,4

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	122.625	71.742
Totale	122.625	71.742

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	785.947		

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	8.169		
Altre operazioni future opzioni swap			

AcomeA PAESI EMERGENTI

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	739.349
- Liquidità disponibile in euro	542.993
- Liquidità disponibile in divise estere	196.356
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.316
- Margini di variazione da incassare	1.316
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-393
- Acquisti di strumenti finanziari	-393
Totale posizione netta di liquidità	740.272

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.270
- Su liquidità disponibile	428
- Su titoli di debito	4.842
Risparmio di imposta	363.899
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	363.899
Altre	14.767
- Dividendi da incassare	11.837
- Retrocessione da altre SGR	2.930
Totale altre attività	383.936

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		4.598
Rimborsi	02/01/2013	4.598
Totale debiti verso i partecipanti		4.598

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	14.452
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	550
- Provvigioni di gestione	13.519
- Ratei passivi su finanziamenti	383
Altre	7.634
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	22.086

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A1
- n. 1.596,934 pari al 39,65% del totale per la Classe A2

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

- n. 1.629,502 pari allo 0,11% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		10.373.098	15.494.801	11.102.500
Incrementi	a) sottoscrizioni:		4.949.443	
	sottoscrizioni singole	1.987.442		1.121.456
	piani di accumulo			632.914
	switch in entrata			2.195.035
	b) risultato positivo della gestione	1.294.887		2.928.701
Decrementi	a) rimborsi:		7.788.024	
	riscatti	4.467.147		2.018.648
	piani di rimborso	4.467.147		
	switch in uscita			467.157
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.283.122	
Patrimonio netto a fine periodo		9.188.280	10.373.098	15.494.801

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		9.018		
Incrementi	a) sottoscrizioni:		10.000	
	sottoscrizioni singole	14.600	10.000	
	piani di accumulo			
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	2.658		
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti			
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		982	
Patrimonio netto a fine periodo		26.276	9.018	

AcomeA PAESI EMERGENTI

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	467.892	5,078
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
DOLLAR AUS	471.603		549	472.152		14	14
REAL BRA	112.351		465	112.816			
EURO	2.918.700		915.338	3.834.038		26.659	26.659
LIRA STERLINA	80.949		45	80.994			
DOLLAR HKG	1.721.993		10.558	1.732.551		5	5
FORINT HUN	276.628		2	276.630			
WON KOR	725.120		1.294	726.414			
NEW PESO MESSICO	196.448		1	196.449			
RINGITT MYS	269.718		217	269.935			
NEW ZLOTY POLONIA	38.175		86	38.261			
DOLLAR SGP	151.579		4.472	156.051			
NEW DOLLAR TWN	530.802		182.343	713.145			
DOLLAR USA	460.582		8.774	469.356		6	6
RAND SUDAFRICA	162.386		63	162.449			
TOTALE	8.117.034		1.124.207	9.241.241		26.684	26.684

AcomeA PAESI EMERGENTI

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	1.096.968	60.370	322.129	-67.080
1. Titoli di debito	2.529		7.560	
2. Titoli di capitale	446.877	7.184	172.759	-67.080
3. Parti di OICR	647.562	53.186	141.810	
- aperti armonizzati	647.562	53.186	141.810	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-21.164	-56
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-21.164	-56
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati investimenti in strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	296	
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	6.578	
LIQUIDITÀ	-15.101	-2.305

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in DOLLARO AUSTRALIANO	-14
- c/c denominati in EURO	-359
- c/c denominati in DOLLAR HKG	-4
- c/c denominati in DOLLAR USA	-6
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-383

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

AcomeA PAESI EMERGENTI

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	A1	198	1,996						
1) Provvigioni di gestione	A2								
provvigioni di base	A1	198	1,996						
provvigioni di base	A2		0,898						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2		0,180						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1	1	0,013						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2	0	0,013						
3) Compenso della banca depositaria	A1	8	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2		0,080						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	5	0,045						
4) Spese di revisione del fondo	A2		0,045						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,008						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,008						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,023						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,023						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,023						
- contributo di vigilanza	A2		0,023						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	215	2,17						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	0	1,25						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		21		0,200					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									

AcomeA PAESI EMERGENTI

- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	3						
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	239	2,40					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	0	1,25					

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	428
- C/C in euro	331
- C/C in Dollaro Australiano	78
- C/C in altre divise estere	19
Altri ricavi	15.640
- Retrocessioni da altre SGR	15.627
- Sopravvenienze Attive	5
- Ricavi Vari	8
Oneri	-28.232
- Commissione su contratti regolati a margine	-17
- Commissione su operatività in titoli	-21.072
- Spese Bancarie	-5.243
- Sopravvenienza Passiva	-34
- Spese Varie	-1.866
Totale altri ricavi ed oneri	-12.164

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-3.470
Totale imposte	-3.470

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

Descrizione valore	Sottostante	Divisa	Controvalore	Quantità
FUT A\$ CURR 12.12	AD 180313	USD	467.892	6

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM			
Banche e imprese di investimento estere	15.153		15.153
Altre controparti	5.936		5.936

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 125.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Paesi Emergenti**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Paesi Emergenti (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Paesi Emergenti per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

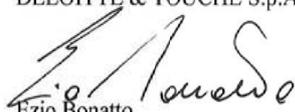
Ancora Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA America Classe A1 ha fatto segnare una performance del 9.72% (la Classe A2 del 10.84%) contro un rendimento del benchmark pari a 13.68%. In ottemperanza alla politica di gestione deliberata, lungo il 2012 sono stati progressivamente inseriti all'interno del portafoglio titoli azionari che offrivano, sia fondamentale per valutazione che per potenziale, opportunità di rendimento sottostimate dal mercato. L'esposizione azionaria nel corso dell'anno è stata ridotta gradualmente dall'89% all'80%. Il calo degli indici azionari registrato nel periodo primaverile ha consentito di costruire e accumulare sulla debolezza posizioni significative nel settore finanziario, nel settore tecnologico, con una particolare enfasi su società di media e piccola capitalizzazione, e nel comparto industriale su titoli legati alla ripresa del mercato immobiliare, riducendo contestualmente il peso sui comparti più difensivi quali i consumi non ciclici e le telecomunicazioni, che riflettevano ampiamente nei prezzi le prospettive di crescita. Il fondo alla fine del 2012 si caratterizzava per una marcata esposizione ai temi ciclici. Nel corso dell'anno è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario giungendo a fine anno ad una esposizione netta della valuta statunitense non superiore alla misura del 75% degli investimenti in dollari.

PROSPETTIVE

In un ottica d'investimento di lungo periodo il fondo proseguirà nella strategia di ricercare all'interno del mercato azionario titoli che presentino opportunità di rendimento attraenti. Lo studio dei fondamentali economici, un'accurata analisi valutativa e il premio per il rischio espresso dal prezzo di mercato saranno i parametri fondamentali della nostra linea d'investimento.

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.681.008	90,2	42.477.830	96,8
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	14.555.468	83,7	38.555.734	87,9
A3. Parti di OICR	1.125.540	6,5	3.922.096	8,9
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	39.710	0,2		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	39.710	0,2		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	262.634	1,5	-76.703	-0,2
F1. Liquidità disponibile	167.315	1,0	2.482	0,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.318.570	36,3	8.407.941	19,2
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.223.251	-35,8	-8.487.126	-19,4
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.402.667	8,1	1.459.991	3,3
G1. Ratei attivi	4.249	0,1	11.643	0,0
G2. Risparmio di imposta	1.377.384	7,9	1.377.384	3,1
G3. Altre	21.034	0,1	70.964	0,2
TOTALE ATTIVITÀ	17.386.019	100,0	43.861.118	100,0

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		28.797
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	595	3.176
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	595	3.176
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	34.282	204.131
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	22.805	190.695
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.477	13.436
TOTALE PASSIVITÀ	34.877	236.104
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	17.351.142	43.625.014
A1 Numero delle quote in circolazione	794.921,378	3.598.831,804
A2 Numero delle quote in circolazione	550.291,387	138.948,911
A1 Valore complessivo netto della classe	10.176.363	41.990.597
A2 Valore complessivo netto della classe	7.174.779	1.634.417
A1 Valore unitario delle quote	12,802	11,668
A2 Valore unitario delle quote	13,038	11,763

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.770.120,697
Quote rimborsate	5.574.031,123

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	496.659,667
Quote rimborsate	85.317,191

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.919	20.934
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	733.579	966.147
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	6.077	-17.394
A2.2 Titoli di capitale	5.502.989	-2.314.553
A2.3 Parti di O.I.C.R.	390.008	-8.577
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-764.260	-169.048
A3.3 Parti di O.I.C.R.	138.580	-69.326
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.832	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	6.013.060	-1.591.817
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	24.150	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA AMERICA

AcomeA AMERICA AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-505.302	-168.924
E1.2 Risultati non realizzati	79.216	-79.185
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	440.534	
E2.2 Risultati non realizzati	54.700	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-148.392	-256.212
E3.2 Risultati non realizzati	-1.019	-9
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	5.956.947	-2.096.147
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-373	-395
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.956.574	-2.096.542
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.137.638	-1.861.563
di cui classe A1	-1.055.566	-1.663.769
di cui classe A2	-82.071	-197.794
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-36.456	-47.610
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-3.156
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.675	-10.280
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.249	11.643
I2. ALTRI RICAVI	53	23
I3. ALTRI ONERI	-197.272	-371.338
Risultato della gestione prima delle imposte	4.578.035	-4.378.823
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-137
di cui classe A1		
di cui classe A2		-137
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		416.827
di cui classe A1		416.827
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-358	-2.174
Utile/perdita dell'esercizio	4.577.677	-3.964.307
di cui classe A1	4.280.339	-2.978.596
di cui classe A2	297.338	-985.711

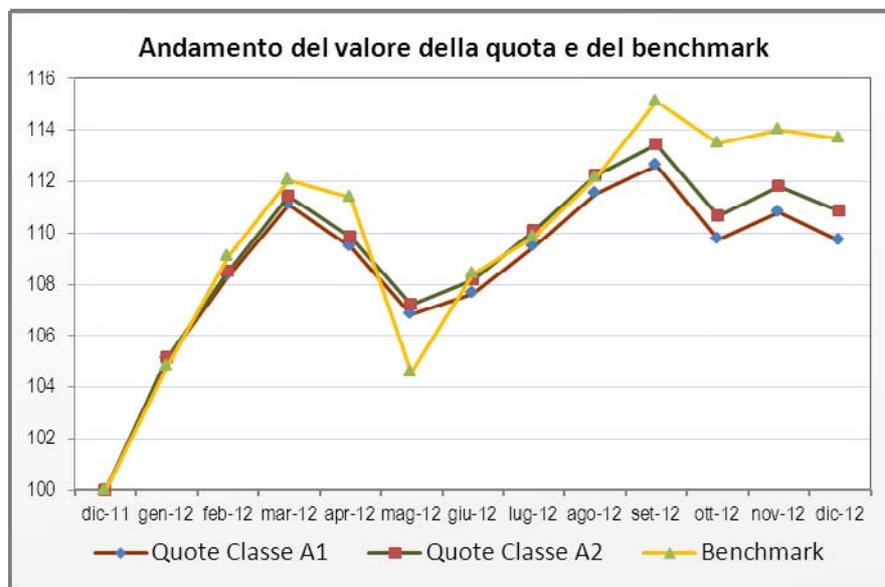
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

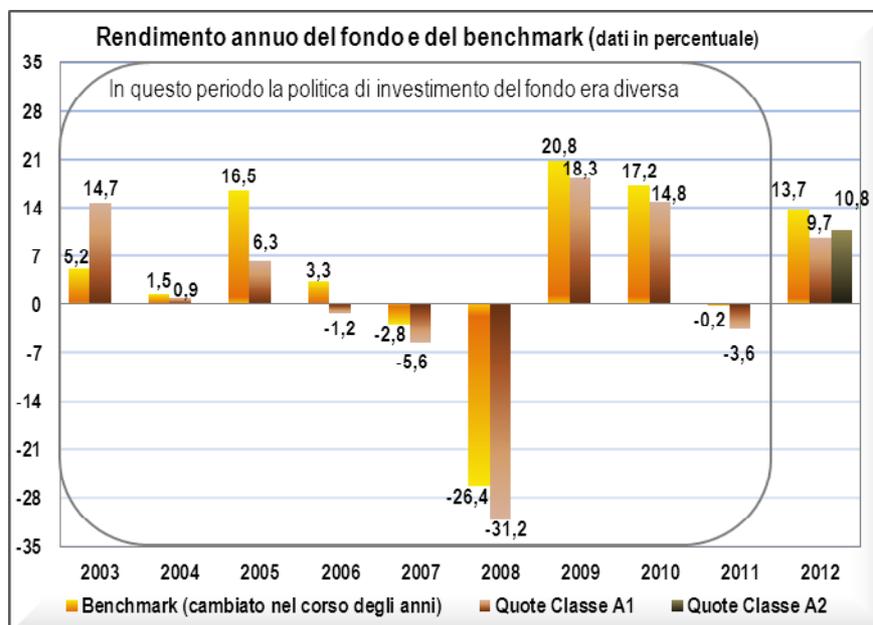
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	11,668	11,763	237,479
Valore alla fine dell'esercizio	12,802	13,038	269,955
Valore minimo	11,668	11,763	237,479
Valore massimo	13,464	13,668	278,255
Performance nell'esercizio	9,72%	10,84%	13,68%

AcomeA AMERICA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

Descrizione	2012	2011	2010
Quota Classe A1	6,90%	10,02%	5,17%
Quota Classe A2	6,88%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	12,13%	12,12%	12,41%
Sharpe ratio	0,79	0,88	1,09

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

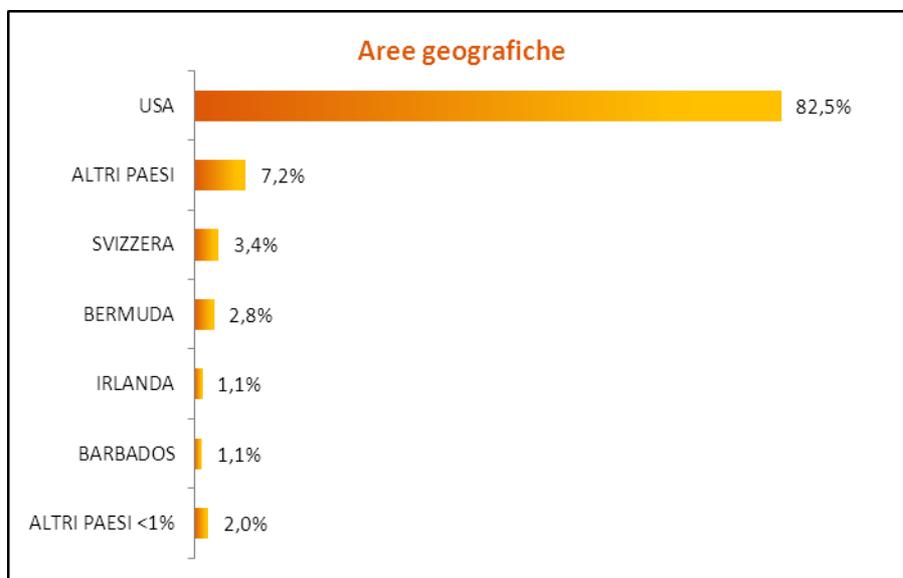
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

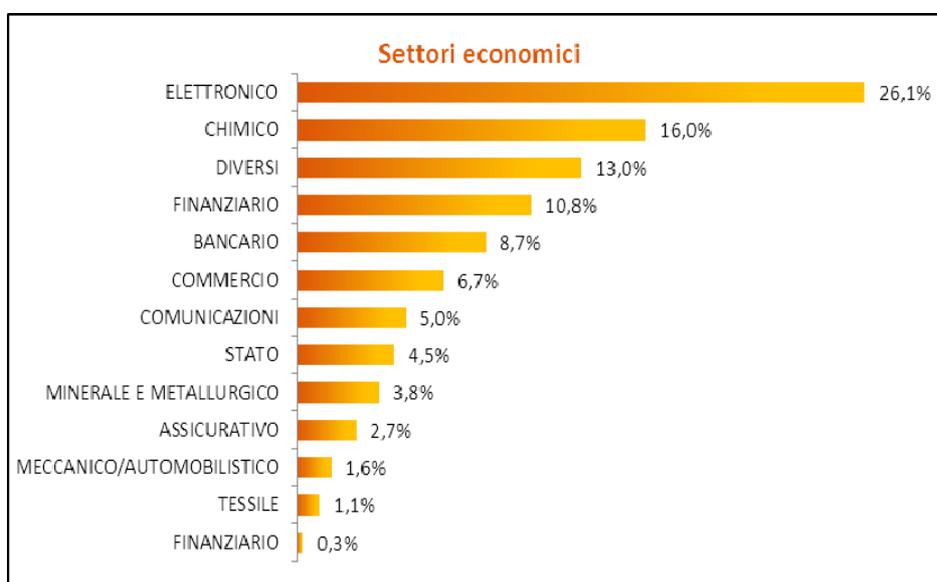
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATI UNITI D'AMERICA		12.939.902	
Altri paesi			1.125.540
SVIZZERA		539.800	
BERMUDA		433.855	
IRLANDA		177.294	
BARBADOS		164.133	
PANAMA		125.679	
CANADA		89.176	
BRASILE		85.629	
TOTALE		14.555.468	1.125.540



AcomeA AMERICA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ALIMENTARE E AGRICOLO		699.739	
ASSICURATIVO		426.492	
BANCARIO		1.355.623	
CARTARIO ED EDITORIALE		42.357	
CHIMICO		2.509.026	
COMMERCIO		1.050.673	
COMUNICAZIONI		781.340	
ELETTRONICO		4.091.208	
FINANZIARIO		559.972	1.125.540
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		242.712	
MINERALE E METALLURGICO		588.760	
TESSILE		164.284	
DIVERSI		2.043.282	
TOTALE		14.555.468	1.125.540



ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
ACOMEA LIQUIDITA - A2	1.125.540	6,47%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	433.855	2,50%
PEPSICO INC	385.863	2,22%
TRANSOCEAN LTD	367.748	2,12%
PFIZER INC	357.696	2,06%
SPX CORP	335.988	1,93%
GENERAL ELECTRIC CO	332.395	1,91%
MICROSOFT CORP	331.348	1,91%
POLYCOM INC	316.164	1,82%
KELLOGG CO	313.875	1,81%
QLIK TECHNOLOGIES INC	299.588	1,72%
DOW CHEMICAL CO/THE	298.956	1,72%
NETAPP INC	297.890	1,71%
KOHL'S CORP	287.815	1,66%
ELI LILLY + CO	275.698	1,59%
EXELON CORP	274.752	1,58%
MORGAN STANLEY	267.589	1,54%
FOREST LABORATORIES INC	263.520	1,52%
WEBSTER FINANCIAL CORP	262.438	1,51%
JUNIPER NETWORKS INC	249.194	1,43%
HEWLETT PACKARD CO	243.158	1,40%

AcomeA AMERICA

Titolo	Controvalore	% su Totale attività
FUSION IO INC	241.721	1,39%
CITIGROUP INC	236.049	1,36%
KROGER CO	233.084	1,34%
CARBO CERAMICS INC	230.754	1,33%
ALLSTATE CORP	226.117	1,30%
SYNOVUS FINANCIAL CORP	226.080	1,30%
FORTINET INC	221.632	1,28%
YAHOO INC	221.239	1,27%
BLACKSTONE GROUP LP/THE	219.159	1,26%
ST JUDE MEDICAL INC	214.628	1,23%
AEROPOSTALE INC	214.091	1,23%
DEVON ENERGY CORPORATION	212.786	1,22%
LINCOLN NATIONAL CORP	200.374	1,15%
EMERSON ELECTRIC CO	197.186	1,13%
PENNEY (J.C.) CO.	193.703	1,11%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	192.270	1,11%
AT+T INC	189.017	1,09%
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	186.983	1,08%
SOUTHWESTERN ENERGY CO	185.954	1,07%
HALLIBURTON CO	180.069	1,04%
INGERSOLL RAND PLC	177.294	1,02%
APACHE CORP	174.835	1,01%
ABERCROMBIE + FITCH CO CL A	173.058	1,00%
WEATHERFORD INTL LTD	172.052	0,99%
COMERICA INC	170.921	0,98%
INTEL CORP	168.399	0,97%
COACH INC	164.284	0,95%
NABORS INDUSTRIES LTD	164.133	0,94%
EXXON MOBIL CORP	160.918	0,93%
ALTERA	154.345	0,89%
MERCK + CO. INC.	153.695	0,88%
BANK OF AMERICA CORP	128.886	0,74%
MCDERMOTT INTL INC	125.679	0,72%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	123.863	0,71%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	122.245	0,70%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	120.641	0,69%
EATON CORP PLC	120.467	0,69%
ADT CORP THE WHEN-ISSUE	120.055	0,69%
UNITED PARCEL SERVICE CL B	110.173	0,63%
SCHLUMBERGER LTD	102.806	0,59%
ADVANCED MICRO DEVIC	101.747	0,59%
URBAN OUTFITTERS INC	101.180	0,58%
JDS UNIPHASE CORP	99.463	0,57%
AMERICAN ELECTRIC POWER	95.779	0,55%
TEXAS INSTRUMENTS INC	92.187	0,53%
RESEARCH IN MOTION	89.176	0,51%
Totale	15.032.250	86,46%
Altri strumenti finanziari	648.758	3,73%
Totale strumenti finanziari	15.681.008	90,19%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		177.294	13.568.879	809.295
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	1.125.540			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.125.540 6,5	177.294 1,0	13.568.879 78,1	809.295 4,6

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	1.125.540		14.555.468	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.125.540 6,5		14.555.468 83,7	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.977.057	1.983.134
Titoli di capitale Parti di OICR	50.412.289	79.151.284 3.325.144
Totale	52.389.346	84.459.563

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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	39.710		
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	167.315
- Liquidità disponibile in euro	150.480
- Liquidità disponibile in divise estere	16.835
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.318.570
- Vendite di strumenti finanziari	54.653
- Vend/Acq di divisa estera a termine	6.240.148
- Margini di variazione da incassare	23.769
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.223.251
- Acquisti di strumenti finanziari	-37.835
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-6.185.416
Totale posizione netta di liquidità	262.634

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	4.249
- Su liquidità disponibile	4.249
Risparmio di imposta	1.377.384
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	1.377.384
Altre	21.034
- Dividendi da incassare	21.034
Totale altre attività	1.402.667

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Al termine dell'esercizio non risultano finanziamenti ricevuti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		595
Rimborsi	02/01/2013	595
Totale debiti verso i partecipanti		595

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	22.805
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.126
- Provvigione di gestione	21.306
- Ratei passivi su finanziamenti	373
Altre	11.477
- Società di revisione	8.372
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	34.282

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.733,894 pari allo 0,34% del totale per la Classe A1
- n. 543.253,049 pari al 98,72% del totale per la Classe A2

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

- n. 808,159 pari allo 0,10% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		41.990.597	44.407.173	37.671.411
Incrementi	a) sottoscrizioni:	34.944.316	78.670.353	
	sottoscrizioni singole	34.944.316	77.671.286	4.215.903
	piani di accumulo		589.123	605.967
	switch in entrata		409.944	595.435
	b) risultato positivo della gestione	4.280.339		5.513.285
Decrementi	a) rimborsi:	71.038.889	78.108.418	
	riscatti	71.038.889	76.954.157	3.676.427
	piani di rimborso		881.811	935
	switch in uscita		272.450	517.466
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.978.511	
Patrimonio netto a fine periodo		10.176.363	41.990.597	44.407.173

AcomeA AMERICA

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		1.634.417		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	6.324.921	27.112.287	
	sottoscrizioni singole	6.324.921	21.227.528	
	piani di accumulo			
	switch in entrata		5.884.759	
	b) risultato positivo della gestione	297.338		
Decrementi	a) rimborsi:	1.081.897	24.492.159	
	riscatti	1.081.897	24.492.159	
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		985.711	
Patrimonio netto a fine periodo		7.174.779	1.634.417	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Comlessivo 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	998	0,006
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
DOLLAR CAN			90	90			
EURO	1.125.540		5.253.135	6.378.675		34.599	34.599
NEW PESO MESSICO			260	260			
DOLLAR USA	14.595.178		-3.588.184	11.006.994		278	278
TOTALE	15.720.718		1.665.301	17.386.019		34.877	34.877

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	5.899.074	304.127	-625.680	-352.683
1. Titoli di debito	6.077			
2. Titoli di capitale	5.502.989	304.127	-764.260	-352.683
3. Parti di OICR	390.008		138.580	
- aperti armonizzati	390.008		138.580	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-2.832		24.150	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-505.302	79.216
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		

AcomeA AMERICA

OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine	440.534	54.700
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	-148.392	-1.019

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-96
- c/c denominati in DOLLAR USA	-277
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-373

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	1.059	2,705						
1) Provvigioni di gestione	A2	82	1,271						
provvigioni di base	A1	781	1,997						
provvigioni di base	A2	58	0,896						
provvigioni di incentivo	A1	278	0,708						
provvigioni di incentivo	A2	24	0,375						
3) Compenso della banca depositaria	A1	31	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2	5	0,080						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,018						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,018						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,002						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,002						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,005						

AcomeA AMERICA

7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,006					
- contributo di vigilanza	A1	2	0,005					
- contributo di vigilanza	A2		0,006					
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	1.100	2,81					
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	89	1,37					
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari		195	0,200					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- su OICR								
- Commissioni su C/V								
Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	1.269	3,24					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	115	1,80					

IV.2 PROVVISORIO 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	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.249
- C/C in euro	4.249
Altri ricavi	53
- Retrocessioni da altre SGR	20
- Ricavi Vari	33
Oneri	-197.272
- Commissione su contratti regolati a margine	-383
- Commissione su operatività in titoli	-195.109
- Spese Bancarie varie	-1.725
- Sopravvenienza Passiva	-2
- Spese Varie	-53
Totale altri ricavi ed oneri	-192.970

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Altre imposte	-358
Totale imposte	-358

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.650.000	1
DIVISA A TERMINE	V	USD	6.500.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	USD	50.600.000	8	12,0
DIVISA A TERMINE	V	USD	39.600.000	4	15,4

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
FUTURE	S&P 140612	USD	6
FUTURE	SP 200912	USD	9
FUTURE	SP 201212	USD	75

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>
S&P 500 INDEX	SP 140313	USD	795.569	3

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM Banche e imprese di investimento estere Altre controparti	195.492		195.492

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 51.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA America**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA America (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA America per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

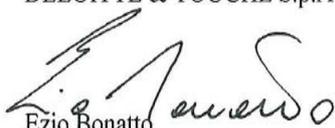
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA Europa Classe 1 ha fatto segnare una performance del 10,88% (la Classe A2 del 12,10%) contro un rendimento del benchmark pari a 17%. Nel corso della prima parte dell'anno l'esposizione azionaria del fondo ha oscillato tra il 92% e il 95% del patrimonio, mentre in termini settoriali i maggiori sovrappesi hanno riguardato il settore *telecom* e il settore *healthcare*, alla luce di valutazioni particolarmente appetibili in relazione al loro profilo di business. Nella seconda parte dell'anno la struttura del fondo ha mantenuto l'esposizione azionaria nell'intorno del 95%, caratterizzandosi oltre alle citate esposizioni settoriali, anche per la sua minore esposizione ai settori delle materie prime ed energetico alla luce di valutazioni poco attraenti e di una maggiore dipendenza da una domanda globale che appariva sempre più in difficoltà a reggere i tassi di crescita registrati nel passato. A livello geografico, il fondo nel corso dell'anno ha mantenuto, attraverso più operazioni di ribilanciamento dei pesi dei titoli, la maggiore esposizione al mercato italiano, concentrata in particolar modo nel settore finanziario, a scapito di quello inglese, tedesco e spagnolo.

PROSPETTIVE

La politica di intervento, adottata dalla BCE, diretta a fronteggiare la crisi di fiducia che ha coinvolto il sistema finanziario europeo, ha contribuito ad innescare quel meccanismo di fiducia alla base del miglioramento delle prospettive dei mercati azionari. Nel corso dei prossimi mesi, sarà importante verificare la capacità dei singoli Stati di implementare quel percorso di riforme necessarie a rilanciare la crescita economica delle singole economie, gravate oltremodo dal peso delle politiche di austerità fiscale. Le logiche di investimento saranno improntate alla ricerca delle società meglio posizionate per cogliere l'opportunità di un contesto di condizioni finanziarie più favorevoli, privilegiando non solo i settori e le aree geografiche che esprimono i migliori rapporti tra rischio e rendimento potenziale, ma anche i casi di ristrutturazione e di rinnovamento strategico.

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	36.697.831	93,5	34.323.321	91,5
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	36.697.831	93,5	33.425.177	89,1
A3. Parti di OICR			898.144	2,4
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	3.750	0,0	557.539	1,5
F1. Liquidità disponibile	2.066	0,0	655.073	1,7
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.281.916	10,9	4.038.935	10,8
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.280.232	-10,9	-4.136.469	-11,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.561.752	6,5	2.621.288	7,0
G1. Ratei attivi	892	0,0	11.184	0,0
G2. Risparmio di imposta	2.514.162	6,4	2.514.162	6,7
G3. Altre	46.698	0,1	95.942	0,3
TOTALE ATTIVITÀ	39.263.333	100,0	37.502.148	100,0

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	539.561	
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	1.980	3.698
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.980	3.698
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	69.548	76.496
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.073	63.049
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.475	13.447
TOTALE PASSIVITÀ	611.089	80.194
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	38.652.244	37.421.954
A1 Numero delle quote in circolazione	3.570.201,418	4.372.878,170
A2 Numero delle quote in circolazione	679.182,384	200.174,991
A1 Valore complessivo netto della classe	32.386.541	35.774.668
A2 Valore complessivo netto della classe	6.265.703	1.647.286
A1 Valore unitario delle quote	9,071	8,181
A2 Valore unitario delle quote	9,225	8,229

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	508.337,566
Quote rimborsate	1.311.014,318

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – Classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	580.966,134
Quote rimborsate	101.958,741

**AcomeA EUROPA AL 28/12/2012
SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		17.135
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.118.437	1.954.178
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		-1.647
A2.2 Titoli di capitale	1.424.488	-1.957.143
A2.3 Parti di O.I.C.R.	114.032	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	1.925.439	-11.158.498
A3.3 Parti di O.I.C.R.		-1.856
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	4.582.396	-11.147.831
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-22.325	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-22.325	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati	-6.625	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA EUROPA

AcomeA EUROPA AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-79.264	-144.964
E1.2 Risultati non realizzati	97.539	-97.534
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati	1.679	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-8.222	2.249
E3.2 Risultati non realizzati	15	11
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	4.565.193	-11.388.069
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.377	-850
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	4.562.816	-11.388.919
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-707.808	-1.003.159
di cui classe A2	-658.844	-989.068
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-48.964	-14.091
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-30.758	-40.341
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-800	-3.166
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-10.675	-10.280
I2. ALTRI RICAVI	892	11.184
I3. ALTRI ONERI	43.514	6.176
Risultato della gestione prima delle imposte	-41.339	-85.751
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-358
di cui classe A1		
di cui classe A2		-358
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		104.026
di cui classe A1		104.026
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-4.694	-1.800
di cui classe A1	3.974	-1.768
di cui classe A2	720	-32
Utile/perdita dell'esercizio	3.811.148	-12.412.388
di cui classe A1	3.442.431	-10.810.504
di cui classe A2	368.717	-1.601.884

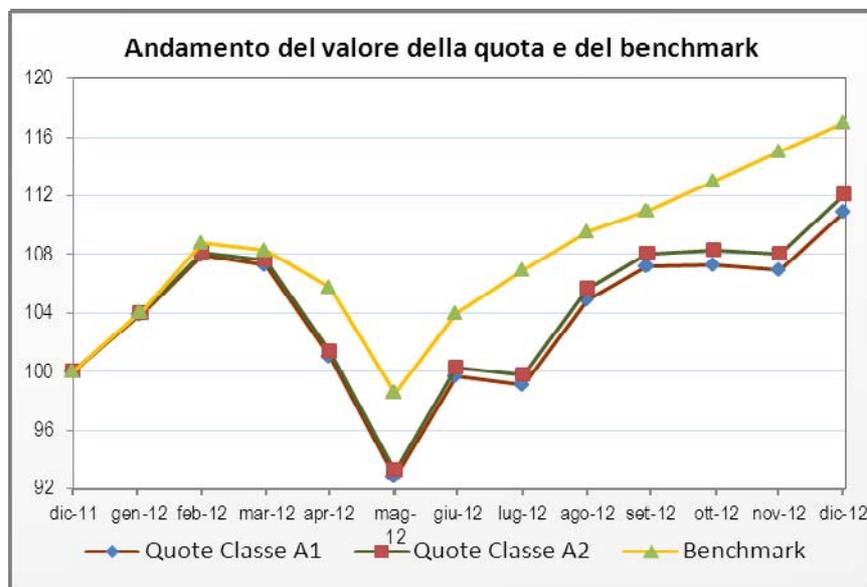
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

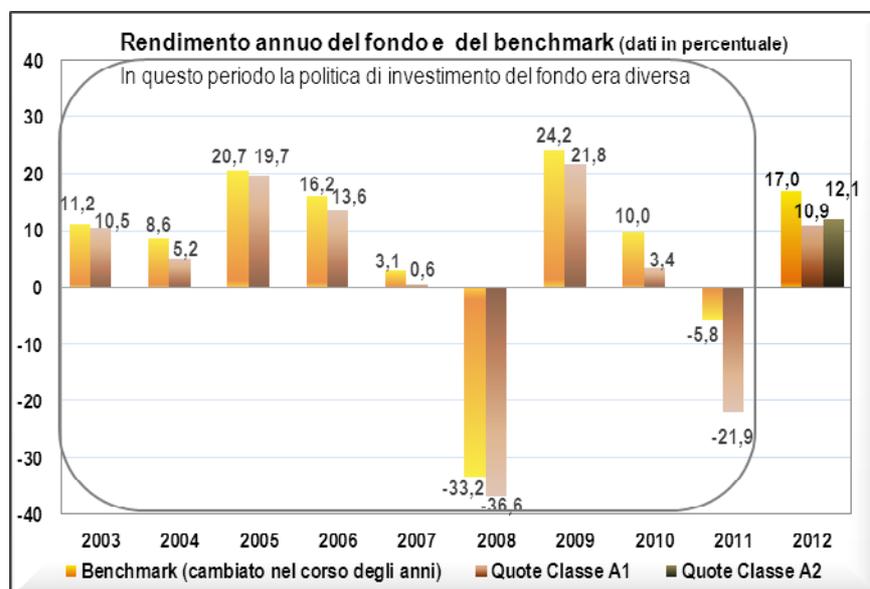
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	8,181	8,357	206,178
Valore alla fine dell'esercizio	9,071	9,225	241,233
Valore minimo	7,543	7,623	199,384
Valore massimo	9,186	9,340	243,167
Performance nell'esercizio	10,88%	12,10%	17,00%

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	2012	2011	2010
Quota Classe A1	7,21%	9,09%	5,82%
Quota Classe A2	7,21%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	17,21%	17,21%	15,46%
Sharpe ratio	0,62	0,69	1,09

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

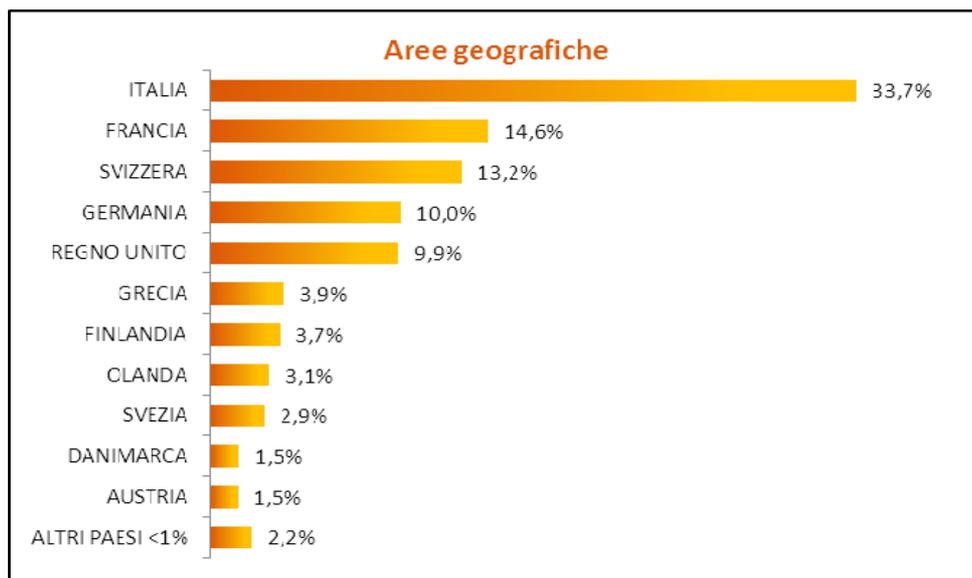
I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

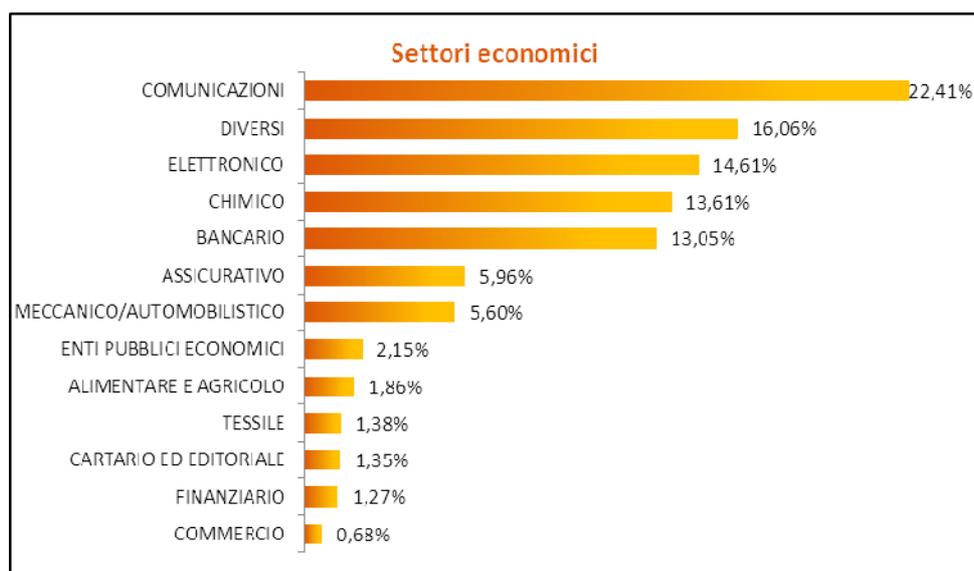
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		12.374.100	
FRANCIA		5.345.779	
SVIZZERA		4.825.248	
GERMANIA		3.661.138	
REGNO UNITO		3.617.759	
GRECIA		1.418.926	
FINLANDIA		1.345.198	
PAESI BASSI O OLANDA		1.141.107	
SVEZIA		1.053.248	
DANIMARCA		551.428	
AUSTRIA		545.300	
LUSSEMBURGO		231.570	
SPAGNA		187.870	
PORTOGALLO		162.180	
IRLANDA		124.120	
BELGIO		112.860	
TOTALE		36.697.831	

AcomeA EUROPA



SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		790.148	
ALIMENTARE E AGRICOLO		682.656	
ASSICURATIVO		2.186.271	
BANCARIO		4.790.509	
CARTARIO ED EDITORIALE		496.309	
CHIMICO		4.995.696	
COMMERCIO		249.340	
COMUNICAZIONI		8.223.485	
ELETTRONICO		5.361.071	
FINANZIARIO		466.689	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		2.056.297	
TESSILE		507.102	
DIVERSI		5.892.258	
TOTALE		36.697.831	



AcomeA EUROPA

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
TELECOM ITALIA RSP	1.846.275	4,70%
SKY DEUTSCHLAND AG	1.447.377	3,69%
NOVARTIS AG REG	1.360.898	3,47%
ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEIN	1.219.207	3,11%
NOKIA OYJ	1.047.508	2,67%
VODAFONE GROUP PLC	976.567	2,49%
ASSICURAZIONI GENERALI	961.800	2,45%
E.ON AG	915.850	2,33%
ERICSSON LM B SHS	907.535	2,31%
VIVENDI	903.822	2,30%
BANCA POPOLARE DI MILANO	887.519	2,26%
L'OREAL	838.400	2,14%
RWE AG	815.364	2,08%
GLAXOSMITHKLINE PLC	810.632	2,07%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	791.423	2,02%
ENEL SPA	790.148	2,01%
FIAT SPA	782.946	1,99%
LONZA GROUP AG	766.560	1,95%
NOBEL BIOCARE HOLDING AG REG	615.096	1,57%
ALSTOM	598.500	1,52%
SOCIETE GENERALE	563.000	1,43%
KONINKLIJKE KPN NV	551.583	1,41%
TELEKOM AUSTRIA AG	545.300	1,39%
BARCLAYS PLC	540.508	1,38%
BANCO POPOLARE SCARL	527.395	1,34%
MEDIOBANCA SPA	510.955	1,30%
STEFANEL SPA	507.102	1,29%
FINMECCANICA SPA	482.702	1,23%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	454.500	1,16%
FRANCE TELECOM SA	434.543	1,11%
UBI BANCA SCPA	417.214	1,06%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	417.033	1,06%
GEOX SPA	415.234	1,06%
MILANO ASSICURAZIONI	405.786	1,03%
REPLY SPA	390.759	1,00%
BNP PARIBAS	381.015	0,97%
BT GROUP PLC	376.557	0,96%
TECHNICOLOR REGR	360.704	0,92%
BANG + OLUFSEN A/S	352.853	0,90%
LINDT + SPRUENGLI AG REG	343.051	0,87%
ACTELION LTD	342.517	0,87%
A2A SPA	341.313	0,87%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	339.605	0,87%
EXPRIVIA SPA	333.542	0,85%
PEUGEOT SA	326.460	0,83%
SAINSBURY (J) PLC	317.994	0,81%
FONDIARIA-SAI SPA-RSP	301.077	0,77%
HELLENIC EXCHANGES SA HOLDIN	288.770	0,74%
ANSALDO STS SPA	275.274	0,70%
FIAT INDUSTRIAL	268.288	0,68%
TELECOM ITALIA MEDIA SPA	268.286	0,68%
POSTNL NV	249.920	0,64%
OPAP SA	246.326	0,63%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	243.570	0,62%
UNICREDIT SPA	239.037	0,61%
ARCELORMITTAL	231.570	0,59%
DADA SPA	201.967	0,51%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	198.575	0,51%
Totale	33.275.309	84,75%
Altri strumenti finanziari	3.422.522	8,71%
Totale strumenti finanziari	36.697.831	93,47%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	12.374.100	19.498.483	4.825.248	
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	12.374.100 31,5	19.498.483 49,7	4.825.248 12,3	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	12.374.100	19.498.483	4.825.248	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	12.374.100 31,5	19.498.483 49,7	4.825.248 12,3	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	13.809.918	13.887.593 1.012.176
Totale	13.809.918	14.899.769

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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	2.066
- Liquidità disponibile in divise estere	2.066
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.281.916
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.281.916
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.280.232
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.280.232
Totale posizione netta di liquidità	3.750

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	892
- Su liquidità disponibile	892
Risparmio di imposta	2.514.162
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	2.514.162
Altre	46.698
- Dividendi da incassare	46.698
Totale altre attività	2.561.752

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	539.301

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.980
Rimborsi	02/01/2013	1.980
Totale debiti verso i partecipanti		1.980

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	58.073
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.350
- Provvigioni di gestione	53.346
- Ratei passivi su finanziamenti	2.377
Altre	11.475
- Società di revisione	8.370
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	69.548

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.012.994,193 pari all'56,38% del totale per la Classe A1
- n. 676.552,297 pari all'99,61% del totale per la Classe A2

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

- n. 1.199,014 pari allo 0,03% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		35.774.668	47.713.950	47.125.874
Incrementi	a) sottoscrizioni:	4.405.396	64.108.850	
	sottoscrizioni singole	4.405.396		5.949.866
	piani di accumulo			1.028.735
	switch in entrata			1.358.160
	b) risultato positivo della gestione	3.442.431		1.633.454
Decrementi	a) rimborsi:	11.235.954	65.237.629	
	riscatti	11.235.954		8.109.954
	piani di rimborso			6.250
	switch in uscita			1.265.935
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		10.810.503	
Patrimonio netto a fine periodo		32.386.541	35.774.668	47.713.950

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		1.647.286		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	5.129.299	9.608.120	
	sottoscrizioni singole	5.129.299	9.608.120	
	piani di accumulo			
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	368.717		
Decrementi	a) rimborsi:	879.599	6.358.949	
	riscatti	879.599	474.190	
	piani di rimborso			
	switch in uscita		5.884.759	
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.601.885	
Patrimonio netto a fine periodo		6.265.703	1.647.286	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	685	0,002
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 CANADESE					123		123
FRANCO SVIZZERO	4.825.247		-3.730.474	1.094.773			
CORONA DANESE	551.428		137	551.565			
EURO	26.650.149		6.796.963	33.447.112	539.302	71.527	610.829
LIRA STERLINA	3.617.759		-501.374	3.116.385	41		41
CORONA NORVEGESE			241	241			
CORONA SVEDESE	1.053.247		10	1.053.257			
DOLLARO USA					96		96
TOTALE	36.697.830		2.565.503	39.263.333	539.562	71.527	611.089

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	1.538.520	143.892	1.925.439	113.144
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	1.424.488	143.892	1.925.439	113.144
3. Parti di OICR	114.032			
- aperti armonizzati	114.032			
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-22.325	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-22.325	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili			-6.625	
			-6.625	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-79.264	97.539
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		1.679
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	-8.222	15

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-2.377
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-2.377

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	660	1,996						
1) Provvigioni di gestione	A2	49	0,896						
provvigioni di base	A1	660	1,990						
provvigioni di base	A2	49	0,896						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	26	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2	4	0,079						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	7	0,022						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,022						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,002						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,002						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,006						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,006						
- contributo di vigilanza	A2								
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	696	2,11						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	55	1,00						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		37		0,200					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			0,009				

AcomeA EUROPA

10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	4							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	734	2,20						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	61	1,10						

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. Nel corso dell'esercizio non sono maturate provvigioni di incentivo.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	892
- C/C in euro	885
- C/C in Corona Norvegese	2
- C/C in Lira Sterlina	3
- C/C in altre divise estere	1
Altri ricavi	43.514
- Retrocessioni da altre SGR	3
- Sopravvenienze Attive	43.408
- Ricavi Vari	103
Oneri	-41.339
- Commissione su contratti regolati a margine	-46
- Commissione su operatività in titoli	-37.154
- Spese Bancarie	-2.870
- Sopravvenienza Passiva	-79
- Spese Varie	-1.191
Totale altri ricavi ed oneri	3.067

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-4.694
Totale imposte	-4.694

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	CHF	4.500.000	1
DIVISA A TERMINE	V	GBP	450.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	9.500.000	2	10,1
DIVISA A TERMINE	A	GBP	500.000	1	1,7
DIVISA A TERMINE	V	CHF	4.500.000	1	9,5
DIVISA A TERMINE	V	GBP	500.000	1	1,7

AcomeA EUROPA

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	ST 210912	EUR	5
Future	ST 211212	EUR	5

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	17.191		17.191
Banche e imprese di investimento estere	15.810		15.810
Altre controparti	4.199		4.199

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 18.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Europa**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Europa (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Europa per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

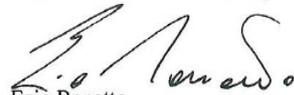
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA Asia Pacifico Classe A1 ha fatto segnare un rendimento del 14,73% (la Classe A2 del 16,03%) contro un rendimento del benchmark pari al 20,53%. La gestione nel corso del 2012 è stata caratterizzata da un'*asset allocation* prudente con un investimento medio in azioni nell'intorno del 83%, che risultava anche il livello di investito di fine anno. Le ragioni di questa cautela sono da ricercare nel fatto che i mercati emergenti asiatici stavano già scontando nei prezzi una ripresa dell'attività economica oltre ad offrire livelli di valutazione ben superiori alle rispettive medie storiche, con l'unica eccezione rappresentata dal mercato cinese. Per contro il mercato giapponese, che in giugno si è attestato sui livelli minimi di 29 anni orsono, è stato gradualmente incrementato nel corso dell'anno in ragione di valutazioni di impresa molto compresse rispetto alla redditività potenziale.

A livello geografico quindi si sono privilegiati gli investimenti nel mercato cinese e soprattutto nel mercato giapponese che a fine anno rappresentava circa il 65% del portafoglio. In termini settoriali il fondo è stato abbastanza diversificato, con i settori principali rappresentati dall'*information technology*, dai finanziari, dagli industriali e dai consumi ciclici. Poco rappresentati invece i settori consumi non ciclici, farmaceutico ed energetico. Particolarmente significativa è stata l'esposizione verso titoli di esportatori giapponesi che hanno contribuito al rendimento del fondo soprattutto negli ultimi mesi dell'anno grazie al marcato deprezzamento dello yen giapponese nei mesi di novembre e dicembre.

A livello valutario è stata implementata una copertura dinamica sullo yen giapponese, con una copertura superiore all'80% nei punti di massimo apprezzamento dello stesso e riducendo gradualmente la stessa man mano che la valuta nipponica si indeboliva. A dicembre lo yen risultava coperto per il 60% dell'esposizione.

PROSPETTIVE

Per il 2013, il fondo rimane molto cauto sul mercato azionario emergente asiatico, poiché, dati i livelli di valutazione attuali ed il contesto macroeconomico incerto, il rischio di disattendere le stime degli analisti è elevato. Resta invece importante l'esposizione al mercato giapponese, viste le valutazioni ancora attraenti e l'ambizioso programma di rilancio dell'economia intrapreso dal nuovo governo. Saranno comunque monitorate sia la solidità dei singoli mercati sia le dinamiche valutarie, per intervenire in termini tattici ove si presentassero delle opportunità significative.

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	17.692.197	88,5	21.005.157	91,1
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	16.445.444	82,2	11.803.247	51,2
A3. Parti di OICR	1.246.753	6,2	9.201.910	39,9
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	60.372	0,3	5.997	0,0
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	60.372	0,3	5.997	0,0
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	30.922	0,1	22.185	0,1
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	30.922	0,1	22.185	0,1
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	1.036.235	5,2	835.826	3,6
F1. Liquidità disponibile	388.429	1,9	1.468.759	6,4
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.323.000	61,6	9.232.771	40,1
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.675.194	-58,4	-9.865.704	-42,8
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.177.375	5,9	1.179.305	5,1
G1. Ratei attivi	2.651	0,0	5.684	0,0
G2. Risparmio di imposta	1.155.928	5,8	1.155.928	5,0
G3. Altre	18.796	0,1	17.693	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	19.997.101	100,0	23.048.470	100,0

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	565.420	
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	34.612	52.191
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.978	40.238
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.634	11.953
TOTALE PASSIVITÀ	600.032	52.191
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	19.397.069	22.996.279
A1 Numero delle quote in circolazione	4.293.651,744	7.661.303,720
A2 Numero delle quote in circolazione	1.320.142,532	3.055,301
A1 Valore complessivo netto della classe	14.780.695	22.987.070
A2 Valore complessivo netto della classe	4.616.373	9.209
A1 Valore unitario delle quote	3,442	3,000
A2 Valore unitario delle quote	3,497	3,014

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	3.252.357,785
Quote rimborsate	6.620.009,761

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.468.870,693
Quote rimborsate	151.783,462

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.060	8.856
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	394.579	82.525
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	6.841	-10.328
A2.2 Titoli di capitale	242.548	63.481
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.024.134	-2.503.732
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	88.343	23.046
A3.3 Parti di O.I.C.R.	153.504	-813.146
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	1.920.003	-3.149.298
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-41.367	-58.013
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-41.367	-58.013
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	-42.992	
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA ASIA PACIFICO

AcomeA Asia Pacifico AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	142.822	-207.381
E1.2 Risultati non realizzati	626.928	-626.832
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-32.934	-13.266
E2.2 Risultati non realizzati	508.884	
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-60.340	-27.679
E3.2 Risultati non realizzati	-7.686	16.287
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	3.013.318	-4.066.182
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.941	-1.859
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	3.011.377	-4.068.041
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR		
di cui classe A1	-468.789	-937.550
di cui classe A2	-441.970	-937.325
di cui classe A2	-26.819	-225
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-19.659	-15.584
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-1.673
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.834	-10.280
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.651	5.684
I2. ALTRI RICAVI	15.761	77.025
I3. ALTRI ONERI	-41.761	-24.834
Risultato della gestione prima delle imposte	2.491.946	-4.975.253
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-17
di cui classe A1		
di cui classe A2		-17
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		327.316
di cui classe A1		327.316
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE	-5.508	-138
di cui classe A1	-4.590	-138
di cui classe A2	-918	
Utile/perdita dell'esercizio	2.486.438	-4.648.026
di cui classe A1	2.100.287	-4.647.235
di cui classe A2	-386.151	-791

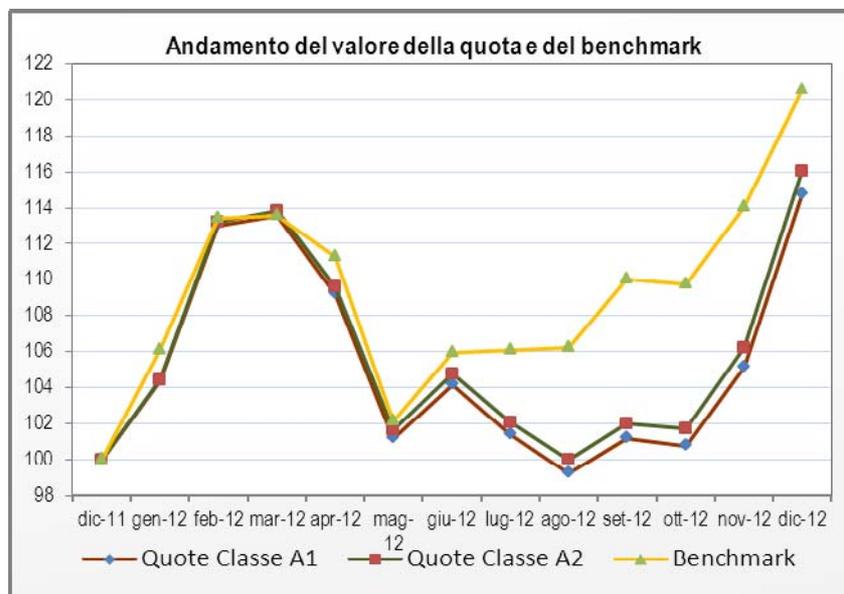
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

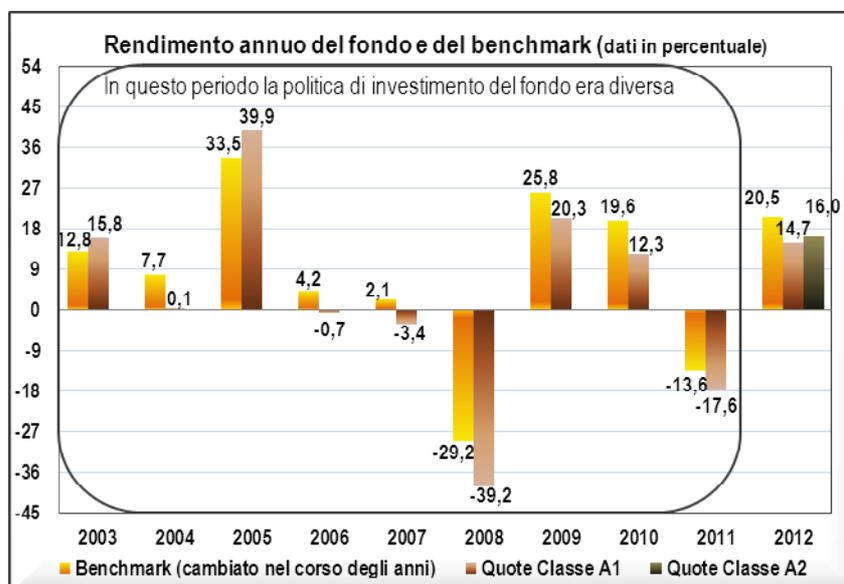
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	3,000	3,014	222,828
Valore alla fine dell'esercizio	3,442	3,497	268,565
Valore minimo	2,931	2,958	220,466
Valore massimo	3,469	3,497	268,565
Performance nell'esercizio	14,73%	16,03%	20,53%

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	2012	2011	2010
Quota Classe A1	6,37%	10,20%	6,80%
Quota Classe A2	6,41%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	12,50%	12,50%	12,02%
Sharpe ratio	1,16	1,27	1,69

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 18 giugno 2012 si è registrato un errore rilevante di valutazione della quota dovuto ad una errata imputazione del rapporto di cambio Euro/WON Coreano su un'operazione di acquisto divisa. L'errore ha comportato, per le quote di classe A1, il reintegro a favore del fondo da parte della SGR del controvalore del maggior numero di quote attribuite ai sottoscrittori, pari a 0,88 euro, mentre non erano presenti operazioni di rimborso. Per le quote di classe A2 non erano presenti operazioni relative ai partecipanti nella data interessata. Nessun onere è stato posto a carico del fondo.

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

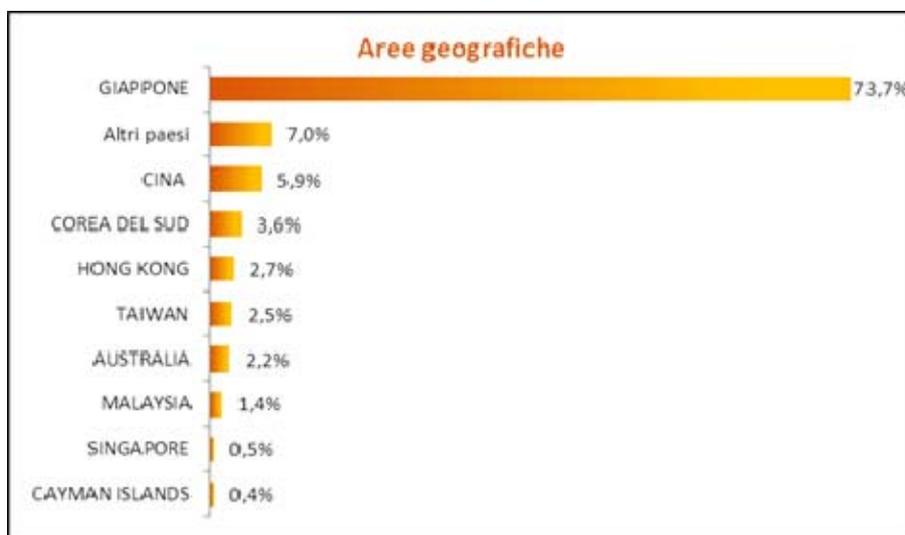
Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

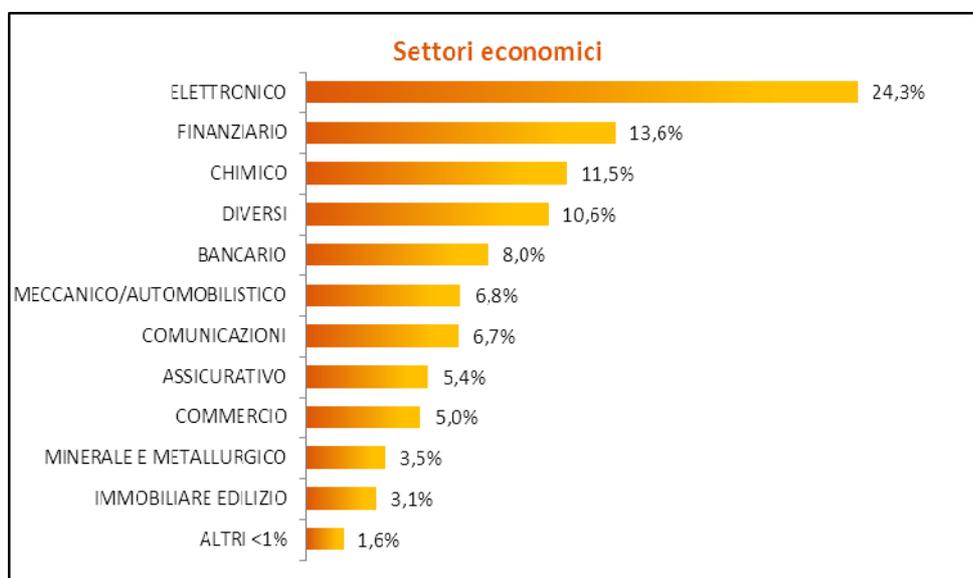
Area geografica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
GIAPPONE		13.076.281	
Altri paesi			1.246.753
CINA REPUBBLICA POPOLARE		1.048.465	
COREA DEL SUD		640.138	
HONG KONG		484.780	
TAIWAN		443.283	
AUSTRALIA		407.277	
MALAYSIA		243.972	
SINGAPORE		87.824	
CAYMAN ISLANDS		73.796	
TOTALE		16.505.816	1.246.753



AcomeA ASIA PACIFICO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
AGRARIO		42.269	
ALIMENTARE E AGRICOLO		80.984	
ASSICURATIVO		953.515	
BANCARIO		1.420.776	
CARTARIO ED EDITORIALE		94.600	
CEMENTIFERO		75.341	
CHIMICO		2.033.554	
COMMERCIO		893.761	
COMUNICAZIONI		1.190.814	
ELETTRONICO		4.304.000	
FINANZIARIO		1.165.662	1.246.753
IMMOBILIARE EDILIZIO		543.112	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.203.055	
MINERALE E METALLURGICO		616.838	
DIVERSI		1.887.535	
TOTALE		16.505.816	1.246.753



ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA LIQUIDITA - A2	1.246.753	6,23%
NOMURA HOLDINGS INC	589.497	2,95%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	560.524	2,80%
T+D HOLDINGS INC	386.855	1,94%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	321.740	1,61%
ROHM CO LTD	304.917	1,53%
RESONA HOLDINGS INC	302.370	1,51%
MABUCHI MOTOR CO LTD	288.993	1,45%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	281.873	1,41%
TOYOTA MOTOR CORP	277.963	1,39%
TOKUYAMA CORPORATION	272.310	1,36%
SONY CORP	260.906	1,31%
FUJITSU LTD	259.343	1,30%
DAIICHI SANKYO CO LTD	254.351	1,27%
MS+AD INSURANCE GROUP HOLDIN	233.672	1,17%
MAZDA MOTOR CORP	230.825	1,15%
HOSIDEN CORP	220.705	1,10%
MITSUMI ELECTRIC CO LTD	218.317	1,09%
NTT URBAN DEVELOPMENT CORP	215.627	1,08%

AcomeA ASIA PACIFICO

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
SUMCO CORP	203.679	1,02%
NTT DOCOMO INC	192.820	0,96%
ASTELLAS PHARMA INC	183.833	0,92%
NINTENDO CO LTD	177.235	0,89%
MORI SEIKI	166.264	0,83%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	163.296	0,82%
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	157.772	0,79%
NTN CORP	156.264	0,78%
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	155.368	0,78%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	152.494	0,76%
RIKOH CO LTD	151.397	0,76%
ADVANTEST CORP	150.401	0,75%
PANASONIC CORP	149.960	0,75%
MITSUI CHEMICALS	146.934	0,74%
YAMAHA CORP	146.778	0,73%
JFE HOLDINGS INC	142.148	0,71%
NEC CORP	139.933	0,70%
FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	139.019	0,70%
SHARP CORP	138.421	0,69%
NIPPON YUSEN	137.736	0,69%
KANEKA CORP	137.578	0,69%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	137.508	0,69%
TDK CORP	133.879	0,67%
TOPPAN PRINTING CO LTD	130.866	0,65%
SHIN ETSU CHEMICAL CO LTD	128.652	0,64%
OBAYASHI CORP	127.563	0,64%
TOSHIBA CORP	124.347	0,62%
77 BANK LTD/THE	118.206	0,59%
TOKYO BROADCASTING SYSTEM	116.746	0,58%
KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	116.353	0,58%
SECOM CO LTD	114.253	0,57%
KOSE CORP	114.174	0,57%
EBARA CORP	113.858	0,57%
SHIMIZU CORP	113.506	0,57%
TAKASHIMAYA CO LTD	113.093	0,57%
SANKEN ELECTRIC CO LTD	113.067	0,57%
FURUKAWA ELECTRIC CO	109.641	0,55%
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	107.950	0,54%
ESPRIT HOLDINGS LTD	107.115	0,54%
BILLABONG INTERNATIONAL LTD	102.079	0,51%
MEITEC CORP	101.715	0,51%
SUMITOMO BAKELITE	100.926	0,51%
Totale	12.674.288	63,38%
Altri strumenti finanziari	5.078.281	25,39%
Totale strumenti finanziari	17.752.569	88,78%

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				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri			14.123.696	2.321.748
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	1.246.753			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.246.753 6,2		14.123.696 70,6	2.321.748 11,6

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	1.246.753		14.123.696	2.321.748
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.246.753 6,2		14.123.696 70,6	2.321.748 11,6

(*) Borsa valori di TAIWAN SE
 (*) Borsa valori di HONG KONG
 (*) Borsa valori di SINGAPOUR SE
 (*) Borsa valori di KUALA LUMPUR SE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.507.872	1.514.713
Titoli di capitale Parti di OICR	12.617.767	8.306.461 9.132.795
Totale	14.125.639	18.953.969

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				60.372
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				60.372 0,3

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	178.893	83.151
Totale	178.893	83.151

II.3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

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	30.922		
Altre operazioni future opzioni swap			

AcomeA ASIA PACIFICO

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	388.429
- Liquidità disponibile in divise estere	388.429
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.323.000
- Vendite di strumenti finanziari	162.826
- Vend/Acq di divisa estera a termine	12.157.761
- Margini di variazione da incassare	2.413
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.675.194
- Acquisti di strumenti finanziari	-805
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-11.648.780
- Margini di variazione da versare	-25.609
Totale posizione netta di liquidità	1.036.235

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.651
- Su liquidità disponibile	2.651
Risparmio di imposta	1.155.928
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	1.155.928
Altre	18.796
- Dividendi da incassare	16.769
- Retrocessione da altre SGR	2.027
Totale altre attività	1.177.375

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-562.628
- Finanziamenti non in EUR	-2.792

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultano debiti verso partecipanti.

AcomeA ASIA PACIFICO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	26.978
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.121
- Provvigioni di gestione	23.916
- Ratei passivi su finanziamenti	1.941
Altre	7.634
- Società di revisione	4.529
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	34.612

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 2.925.256,843 pari al 68,13% del totale per la Classe A1
- n. 1.303.722,471 pari al 98,76% del totale per la Classe A2

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

- n. 416,635 pari allo 0,01% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari all'xx% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		22.987.070	25.862.202	23.870.130
Incrementi	a) sottoscrizioni:			
	sottoscrizioni singole	10.803.392	34.748.228	302.197
	piani di accumulo			391.221
	switch in entrata			202.319
	b) risultato positivo della gestione	2.100.287		2.874.443
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti	21.110.054	32.976.059	1.312.110
	piani di rimborso			
	switch in uscita			465.998
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		4.647.301	
Patrimonio netto a fine periodo		14.780.695	22.987.070	25.862.202

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		9.209		
Incrementi	a) sottoscrizioni:			
	sottoscrizioni singole	4.708.029	10.000	
	piani di accumulo		10.000	
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	386.151		
Decrementi	a) rimborsi:			
	riscatti	487.016		
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		791	
Patrimonio netto a fine periodo		4.616.373	9.209	

AcomeA ASIA PACIFICO

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili	1.308.121 1.945	6,744 0,010
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 i ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR AUS	407.276		229	407.505		22	22
EURO	1.246.753		9.688.184	10.934.937	562.628	34.577	597.205
DOLLAR HKG	1.548.404		10.297	1.558.701		5	5
YEN GIAPPONESE	13.092.227		-7.875.785	5.216.442	2.792	8	2.800
WON KOR	640.138		2.652	642.790			
RINGITT MYS	243.973		87	244.060			
DOLLAR SGP	146.461		561	147.022			
NEW DOLLAR TWN	443.282		381.988	825.270			
DOLLAR USA	14.976		5.398	20.374			
TOTALE	17.783.490		2.213.611	19.997.101	565.420	34.612	600.032

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	1.273.523	-2.206	241.847	-1.547.984
1. Titoli di debito	6.841			
2. Titoli di capitale	242.548	-76.667	88.343	-1.547.984
3. Parti di OICR	1.024.134	74.461	153.504	
- aperti armonizzati	1.024.134	74.461	153.504	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-41.367	-88
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-41.367	-88
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	-6 -6		-42.992 -42.992	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	148.277	626.928
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	-5.455	
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		508.884
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	-32.934	
LIQUIDITÀ	-60.340	-7.686

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in DOLLAR AUS	-22
- c/c denominati in EURO	-1.906
- c/c denominati in DOLLAR HKG	-5
- c/c denominati in YEN GIAPPONESE	-8
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.941

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	444	2,043						
1) Provvigioni di gestione	A2	27	0,915						
provvigioni di base	A1	433	1,991						
provvigioni di base	A2	26	0,891						
provvigioni di incentivo	A1	11	0,052						
provvigioni di incentivo	A2	1	0,024						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A1								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	17	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2	2	0,079						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	4	0,018						
4) Spese di revisione del fondo	A2	1	0,020						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,003						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2	0	0,003						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1								
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2								
- contributo di vigilanza	A1	2	0,009						
- contributo di vigilanza	A2	0	0,010						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	468	2,16						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	30	1,03						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		37		0,002					
- su titoli di debito									
- su derivati		1		0,000					
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									

AcomeA ASIA PACIFICO

- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		2			0,9			
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1	5						
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2	1						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	497	2,301					
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	35	1,100					

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.651
- C/C in euro	2.572
- C/C in Dollaro Australiano	79
Altri ricavi	15.761
- Retrocessioni da altre SGR	15.693
- Sopravvenienze Attive	52
- Ricavi Vari	16
Oneri	-41.761
- Commissione su contratti regolati a margine	-560
- Commissione su operatività in titoli	-37.289
- Spese Bancarie	-3.892
- Spese Varie	-20
Totale altri ricavi ed oneri	-23.349

Sezione VI – Imposte

Descrizione	Importi
Bolli su titoli	-5.508
Totale imposte	-5.508

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	202.000.000	2
DIVISA A TERMINE	V	JPY	1.115.000.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	3.738.500.000	8	19,7
DIVISA A TERMINE	V	JPY	2.756.500.000	6	17,2

AcomeA ASIA PACIFICO

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

<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Quantità</i>
Future	AD 170912	USD	11
Future	AD 171212	USD	11
Future	TP 131212	JPY	47

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

<i>Descrizione valore</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Divisa</i>	<i>Controvalore</i>	<i>Quantità</i>
FUT A\$ CURR 12.12	AD 180313	USD	407.277	11
TOPIX INDEX	TP 070313	JPY	830.898	11

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane SIM	67		66
Banche e imprese di investimento estere	16.262		16.262
Altre controparti	21.520		21.520

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 -15.



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

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Asia Pacifico**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

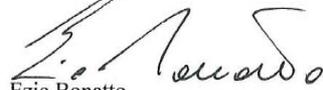
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013

ACOMEA ITALIA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA Italia Classe 1 ha fatto segnare una performance del 15,14% (la Classe A2 del 16,41%) contro un rendimento del benchmark pari a 12,14%. Nel corso della prima parte dell'anno l'esposizione azionaria ha oscillato su valori compresi tra l'86% e il 92%. Nonostante il sovrappeso sul settore industriale, caratterizzato da valutazioni particolarmente interessanti, e su società a media-piccola capitalizzazione, caratterizzate da prospettive di crescita elevate, il fondo ha registrato una performance negativa, penalizzato dallo schiacciamento dei prezzi dei titoli finanziari. Nella seconda parte dell'anno, invece, la performance del fondo ha beneficiato del miglioramento del contesto macroeconomico, mantenendo la quota azionaria complessiva intorno al 92% sia attraverso graduali operazioni di ribilanciamento del peso dei titoli già presenti, sia attraverso l'uso dei future sull'indice del mercato italiano. Nel corso dell'anno, inoltre, è stata mantenuta l'elevata esposizione al settore telecomunicazioni, normalmente difensivo sia per il modello di business caratterizzato da elevati flussi di cassa, sia per la generosa politica di dividendo.

PROSPETTIVE

La politica di intervento adottata dalla BCE, diretta a fronteggiare la crisi di fiducia che ha coinvolto il sistema finanziario europeo, ha contribuito ad innescare quel meccanismo di fiducia alla base del miglioramento delle prospettive dei mercati azionari. Nel corso dei prossimi mesi, inoltre, sarà importante per il sistema economico italiano verificare la capacità di implementare quel percorso di riforme necessarie a rilanciare la crescita economica, oltremodo sgravandosi dal peso delle politiche di austerità fiscale imposte per il risanamento dei conti pubblici. Le logiche di investimento saranno improntate alla ricerca delle società meglio posizionate per cogliere l'opportunità di un contesto di condizioni finanziarie più favorevoli, privilegiando i settori che esprimono i migliori rapporti tra rischio e rendimento potenziale, ma anche i casi di ristrutturazione e di rinnovamento strategico.

AcomeA ITALIA

AcomeA ITALIA AL 28/12/2012

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/12/2012		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	30.159.584	83,0	22.982.532	90,0
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	30.159.584	83,0	22.982.532	90,0
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	7.201	0,0		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	7.201	0,0		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ				
F1. Liquidità disponibile				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.188.132	17,0	2.561.459	10,0
G1. Ratei attivi			1.282	0,0
G2. Risparmio di imposta	6.186.319	17,0	2.560.177	10,0
G3. Altre	1.813	0,0		
TOTALE ATTIVITÀ	36.354.917	100,0	25.543.991	100,0

AcomeA ITALIA

AcomeA ITALIA AL 28/12/2012 SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/12/2012	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.527.627	48.758
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	5.093	3.870
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.093	3.870
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	91.992	63.930
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.517	51.504
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.475	12.426
TOTALE PASSIVITÀ	1.624.712	116.558
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	34.730.205	25.427.433
A1 Numero delle quote in circolazione	2.477.890,250	2.085.472,053
A2 Numero delle quote in circolazione	61.654,005	55.961,809
A1 Valore complessivo netto della classe	33.873.257	24.759.248
A2 Valore complessivo netto della classe	856.948	668.185
A1 Valore unitario delle quote	13,670	11,872
A2 Valore unitario delle quote	13,899	11,940

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.840.849,208
Quote rimborsate	1.448.431,011

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - classe A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	48.951,753
Quote rimborsate	43.259,557

AcomeA ITALIA

AcomeA ITALIA AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		800
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	699.455	1.019.472
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		-2.753
A2.2 Titoli di capitale	2.140.395	856.566
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	2.510.535	-10.648.646
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	21.175	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	5.371.560	-8.774.561
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale	-39.074	
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati	-39.074	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	346.500	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

AcomeA ITALIA AL 28/12/2012

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 28/12/2012	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		
E3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	5.678.986	-8.774.561
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-29.422	-10.393
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	5.649.564	-8.784.954
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-662.994	-891.300
di cui classe A1	-656.459	-884.125
di cui classe A2	-6.535	-7.175
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-28.305	-25.970
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-800	-2.145
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.675	-10.280
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		1.282
I2. ALTRI RICAVI	176	
I3. ALTRI ONERI	-23.520	-20.760
Risultato della gestione prima delle imposte	4.923.446	-9.734.127
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-66.356
di cui classe A1		-66.187
di cui classe A2		-169
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	4.923.446	-9.800.483
di cui classe A1	4.752.797	-9.652.465
di cui classe A2	170.649	-148.018

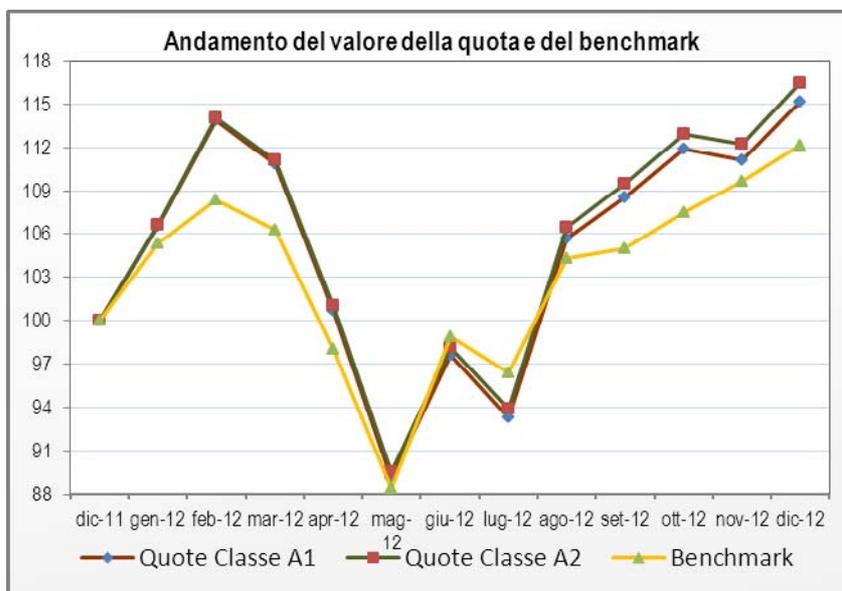
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

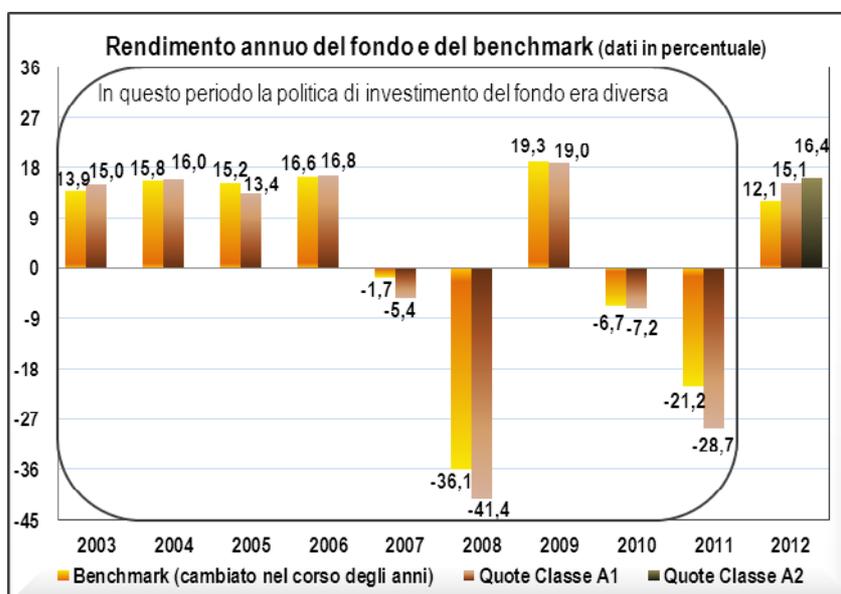
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



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



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

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	Benchmark
Valore all'inizio dell'esercizio	11,872	11,940	219,281
Valore alla fine dell'esercizio	13,670	13,958	245,905
Valore minimo	9,950	10,069	188,914
Valore massimo	14,126	14,240	250,578
Performance nell'esercizio	15,14%	16,41%	12,14%

AcomeA ITALIA

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	2012	2011	2010
Quota Classe A1	8,34%	11,44%	4,08%
Quota Classe A2	8,34%	n.a.	n.a.

Altri indicatori relativi all'esercizio 2012

Descrizione	Quota Classe A1	Quota Classe A2	benchmark
Volatilità	27,75%	27,74%	26,95%
Sharpe ratio	0,54	0,58	0,44

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

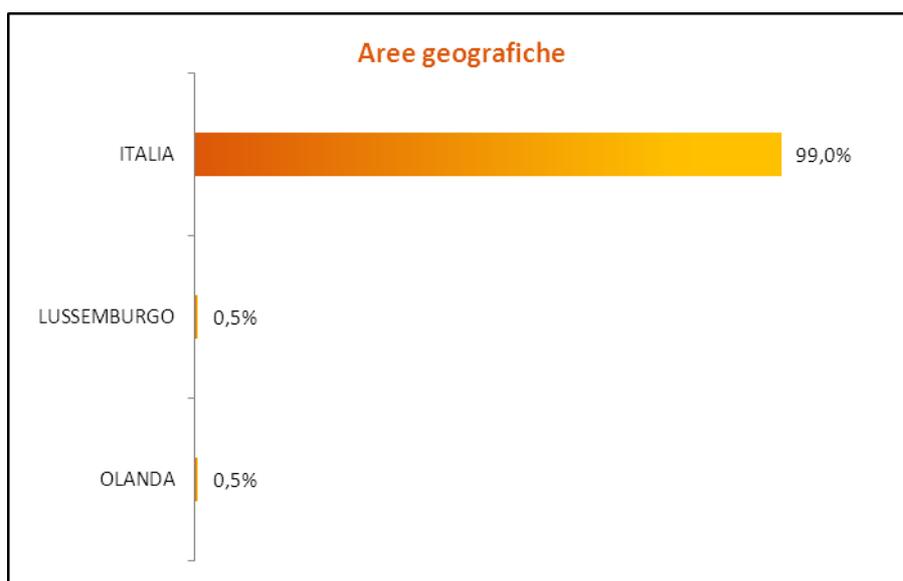
Sezione I – Criteri di valutazione

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 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ITALIA		29.858.947	
LUSSEMBURGO		157.200	
PAESI BASSI O OLANDA		150.638	
TOTALE		30.166.785	



SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

Settore di attività economica	Al 28/12/2012		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		1.143.073	
ASSICURATIVO		4.024.734	
BANCARIO		9.961.529	
CARTARIO ED EDITORIALE		399.968	
CEMENTIFERO		296.800	
CHIMICO		85.200	
COMMERCIO		151.650	
COMUNICAZIONI		3.938.728	
ELETTRONICO		859.083	
FINANZIARIO		1.866.781	
IMMOBILIARE EDILIZIO		8.779	
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		4.633.615	
MINERALE E METALLURGICO		90.700	
TESSILE		603.491	
DIVERSI		2.102.654	
TOTALE		30.166.785	



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

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
FINMECCANICA SPA	1.837.031	5,05%
BANCO POPOLARE SCARL	1.728.205	4,75%
MEDIOBANCA SPA	1.688.726	4,65%
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.546.324	4,25%
TELECOM ITALIA RSP	1.378.731	3,79%
FIAT SPA	1.315.414	3,62%
INTESA SANPAOLO	1.254.365	3,45%
ASSICURAZIONI GENERALI	1.192.783	3,28%
ENEL SPA	1.143.073	3,14%
FONDIARIA-SAI SPA-RSP	1.115.100	3,07%
EXOR SPA	1.033.163	2,84%
UNICREDIT SPA	1.008.013	2,77%
MILANO ASSICURAZIONI	929.800	2,56%
TELECOM ITALIA SPA	903.563	2,49%
INTESA SANPAOLO RSP	895.901	2,46%
UBI BANCA SCPA	878.611	2,42%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	685.134	1,89%
FIAT INDUSTRIAL	557.213	1,53%
A2A SPA	531.382	1,46%
PIRELLI + C.	512.437	1,41%

AcomeA ITALIA

Titolo	Controvalore	% su Totale attività.
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	470.881	1,30%
STEFANEL SPA	442.487	1,22%
FALCK RENEWABLES SPA	423.362	1,17%
SAES GETTERS SPA	350.145	0,96%
REPLY SPA	340.019	0,94%
ANSALDO STS SPA	318.251	0,88%
EXPRIVIA SPA	309.768	0,85%
ITALCEMENTI SPA	296.800	0,82%
BANCA POPOLARE ETRURIA E LAZIO	276.250	0,76%
MEDIASET SPA	271.853	0,75%
TELECOM ITALIA MEDIA SPA	260.100	0,72%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	255.255	0,70%
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	252.300	0,69%
LANDI RENZO SPA	222.000	0,61%
FONDIARIA SAI SPA B SAVING S	201.150	0,55%
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	201.115	0,55%
IREN SPA	199.497	0,55%
TREVI FINANZIARIA INDUSTRIAL	193.920	0,53%
ATLANTIA SPA	193.321	0,53%
GEOX SPA	187.147	0,52%
DADA SPA	180.707	0,50%
CAM FINANZIARIA SPA	163.500	0,45%
CALEFFI SPA	161.004	0,44%
ESPRINET SPA	151.650	0,42%
STMICROELECTRONICS NV	150.638	0,41%
ITALY1 INVESTMENT SA	150.000	0,41%
MEDIOLANUM SPA	115.020	0,32%
RCS MEDIAGROUP SPA	111.068	0,31%
ACOTEL GROUP SPA	105.452	0,29%
Totale	29.575.915	81,35%
Altri strumenti finanziari	590.870	1,63%
Totale strumenti finanziari	30.166.785	82,98%

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	29.858.946	300.638		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	29.858.946 82,1	300.638 0,8		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	30.159.584			
Totali:				
- in valore assoluto	30.159.584			
- in percentuale del totale delle attività	83,0			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	22.316.506	19.790.384
Totale	22.316.506	19.790.384

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON 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 - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	1	7.200		
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	1	7.200		
- in percentuale del totale delle attività	0,0	0,0		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	46.275	
Totale	46.275	

II.3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

A fine esercizio non risultano operazioni da regolare.

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Descrizione	Importo
Risparmio di imposta	6.186.319
- Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti	6.186.319
Altre	1.813
- Dividendi da incassare	1.813
Totale altre attività	6.188.132

Il risparmio d'imposta include l'importo apportato dalla fusione del fondo AcomeA (ex L) Italian Opportunity.

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Al termine dell'esercizio risultano i seguenti finanziamenti ricevuti:

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-1.527.627

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		5.093
Rimborsi	02/01/2013	5.093
Totale debiti verso i partecipanti		5.093

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.517
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.094
- Provvigioni di gestione	49.001
- Ratei passivi su finanziamenti	29.422
Altre	11.475
- Società di revisione	8.370
- Spese per pubblicazione	800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	91.992

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

- n. 681.919,096 pari al 27,52% del totale per la Classe A1
- n. 58.673,037 pari al 95,16% del totale per la Classe A2

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

- n. 1.559,402 pari allo 0,06% del totale per la Classe A1
- n. 0,000 pari allo 0% del totale per la Classe A2

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		28/12/2012	30/12/2011	30/12/2010
Patrimonio netto a inizio periodo		24.759.248	36.121.634	41.966.954
Incrementi	a) sottoscrizioni:	22.271.130	16.051.470	
	sottoscrizioni singole	22.271.130		163.796
	piani di accumulo switch in entrata			1.755.517 774.466
	b) risultato positivo della gestione	4.752.797		
Decrementi	a) rimborsi:	17.909.918	17.761.391	
	riscatti	17.909.918		4.740.270
	piani di rimborso switch in uscita			19.862 791.525
	b) proventi distribuiti		9.652.465	
	c) risultato negativo della gestione			2.987.444
Patrimonio netto a fine periodo		33.873.257	24.759.248	36.121.633

Variazioni del patrimonio netto – Classe A2				
		28/12/2012	30/12/2011	
Patrimonio netto a inizio periodo		668.185		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	581.075	905.898	
	sottoscrizioni singole	581.075	905.898	
	piani di accumulo switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	170.649		
Decrementi	a) rimborsi:	562.961	89.695	
	riscatti	562.961	89.695	
	piani di rimborso switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		148.018	
Patrimonio netto a fine periodo		856.948	668.185	

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	30.166.784		6.188.133	36.354.917	1.527.627	97.085	1.624.712
TOTALE	30.166.784		6.188.133	36.354.917	1.527.627	97.085	1.624.712

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	2.140.395		2.510.535	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	2.140.395		2.510.535	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-39.074	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-39.074	
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	21.175 21.175		346.500 346.500	
Altre operazioni future opzioni swap				

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-29.422
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-29.422

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	656	1,888						
1) Provvigioni di gestione	A2	7	0,796						
provvigioni di base	A1	656	1,888						
provvigioni di base	A2	7	0,796						
provvigioni di incentivo	A1								
provvigioni di incentivo	A2								
3) Compenso della banca depositaria	A1	28	0,080						
3) Compenso della banca depositaria	A2	1	0,080						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A1								
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	A2								
4) Spese di revisione del fondo	A1	8	0,024						
4) Spese di revisione del fondo	A2		0,024						
5) Spese legali e giudiziarie	A1								
5) Spese legali e giudiziarie	A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A1	1	0,002						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A2		0,002						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A1	2	0,006						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	A2		0,006						
- contributo di vigilanza	A1	2	0,006						
- contributo di vigilanza	A2		0,006						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A1	695	2,01						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	A2	8	0,91						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari		22		0,100					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- su OICR									
- Commissioni su C/V									
Divise Estere									
- Commissioni su prestito titoli									
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		29			1,200				

AcomeA ITALIA

10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A1								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	A2								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A1	744	2,10						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	A2	9	1,10						

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. Nel corso dell'esercizio non è maturata la provvigione di incentivo.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Descrizione	Importi
Altri ricavi	176
- Sopravvenienze Attive	162
- Ricavi Vari	14
Oneri	-23.520
- Commissione su contratti regolati a margine	-270
- Commissione su operatività in titoli	-21.620
- Spese Bancarie	-775
- Sopravvenienza Passiva	-489
- Spese Varie	-366
Totale altri ricavi ed oneri	-23.344

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

1. INFORMAZIONI SULLA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

	<i>Soggetti non appartenenti al gruppo</i>	<i>Soggetti appartenenti al gruppo</i>	<i>Totale</i>
Banche italiane	15.904		15.904
SIM	192		192
Banche e imprese di investimento estere	5.794		5.794
Altre controparti			

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 2.

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

**Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
AcomeA Italia**

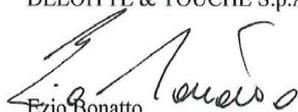
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Italia (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto di gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto di gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto di gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto di gestione dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2012.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Italia per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 compete agli Amministratori di AcomeA SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con il rendiconto di gestione, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione degli Amministratori è coerente con il rendiconto di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso al 28 dicembre 2012.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 19 marzo 2013