



AcomeA SGR S.p.A.

Capitale Sociale: deliberato Euro 5.775.000 sottoscritto e versato Euro 5.500.000

Sede: Largo G. Donegani, 2
Telefono: 02/976851
Fax: 02/97685996
Cod. Fiscale, Partita I.V.A. e Reg. Imprese Milano: 11566200157

Società 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 Aldè

Banca Depositaria State Street Bank S.p.A.

Sede:	Via Ferrante Aporti, 10 - Milano
-------	----------------------------------



RENDICONTI ANNUALI AL 30 DICEMBRE 2011
dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

PARTE I

Forma e contenuto del Rendiconto di gestione
Principi contabili

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

FORMA E CONTENUTO DEL RENDICONTO DI GESTIONE

Il presente Rendiconto di gestione è redatto conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 Aprile 2005, riporta i Rendiconti Annuali al 30 dicembre 2011 dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

Il documento, nell'ambito della successiva Parte II, riporta per ciascun fondo, le seguenti informazioni:

- **Relazione degli Amministratori**
- **Situazione Patrimoniale**
- **Sezione Reddittuale**

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - Andamento del valore della quota

PARTE B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione

Sezione II - Le attività

Sezione III - Le passività

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Sezione V - Altri dati patrimoniali

PARTE C - Il risultato economico dell'esercizio

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

Sezione II - Depositi bancari

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV - Oneri di gestione

Sezione V - Altri ricavi e oneri

Sezione VI - Imposte

PARTE D Altre Informazioni

Relazione della Società di Revisione

Il Rendiconto è redatto in unità di Euro, senza cifre decimali.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

Nella compilazione della relazione semestrale si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e del rendiconto annuale, risultano i seguenti:

a) 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 valutarî 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 di "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;

b) classificazione e valutazione dei titoli

I criteri generali di classificazione e valorizzazione delle attività dei Fondi comuni di Investimento, alla base delle procedure delle attività dei Fondi, sono predisposti da State Street Bank - banca depositaria dei Fondi 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 ed aggiornati nel corso dell'esercizio con approvazione del Consiglio di Amministrazione della Società il 22 settembre 2011. Tali criteri, redatti in conformità al dettato Regolamento Banca d'Italia del 14 aprile 2005, 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;

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011 dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

- 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 (B.C.E.) 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.

Destinazione dell'utile

Tutti i Fondi gestiti da AcomeA SGR S.p.A. sono del tipo ad accumulazione; tutti i proventi conseguiti dai Fondi, inclusi i plusvalori realizzati, non sono distribuiti ai Partecipanti, ma vengono patrimonializzati nei Fondi stessi.

Metodologie di gestione e misurazione dei rischi

L'unità controllo rischi analisi e reporting 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 ante ed 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 : è la volatilità del differenziale dei rendimenti del portafoglio rispetto al benchmark di riferimento
- 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.

Per quanto concerne l'analisi del rischio ex ante, tramite le elaborazioni del Software utilizzato, fornisce una stima del rischio relativo ex ante in termini di Tev e l'indicazione del Var di portafoglio.

Informazioni circa eventi di rilievo occorsi nell'esercizio 2011

Sono riferite qui di seguito le informazioni circa i **cambiamenti** avvenuti **a livello di sistema generale** e **a livello di offerta specifica di AcomeA**. Sono pertanto interessati alla loro lettura i sottoscrittori di quote di qualsiasi fondo di AcomeA.

Eventi di rilievo a livello di sistema generale

Cambio del regime di tassazione dei fondi comuni

L'Articolo 2, commi da 62 a 79, del decreto-legge del 29 dicembre 2010, n. 225, convertito, con modificazioni, dalla legge 26 febbraio 2011, n. 10 ha modificato il regime di tassazione degli organismi di investimento collettivo del risparmio di diritto italiano.

Il nuovo regime, che decorre dal 1° luglio 2011, ha soppresso la tassazione per maturazione in capo al fondo comune, prevedendo l'imposizione dei redditi percepiti dai sottoscrittori. Su detti redditi, qualificati all'articolo 44, 1° comma, lett

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011 dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

g) del D.p.R. n. 917/86, è applicata una ritenuta alla fonte del 12,50 per cento, d'acconto nei confronti degli imprenditori individuali e costituiti in forma di società di persone o di capitali, d'imposta in tutti gli altri casi, con alcune limitate eccezioni soggettive che prevedono il pagamento dei proventi al lordo della ritenuta.

La base imponibile, ai sensi del comma 3 dell'articolo 26-quinquies del D.P.R. n. 600 del 1973, è rappresentata dall'ammontare dei proventi distribuiti in costanza di partecipazione all'organismo di investimento, nonché da proventi compresi nella differenza tra il valore di riscatto, o di cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle stesse.

Le eventuali perdite realizzate in sede di cessione o riscatto delle quote rappresentano redditi diversi di natura finanziaria, cioè "capital gain" negativi, ai sensi dell'art. 67, 1° comma, lett c-ter) del citato D.p.R n. 917.

Inoltre, ai sensi del comma 2 dell'articolo 6 del decreto legislativo n. 461, per le predette operazioni di cessione o rimborso di quote o azioni di fondi di diritto italiano è attribuito come "regime naturale" il regime del risparmio amministrato, anche in mancanza di una espressa opzione esercitata dal contribuente. In ogni caso, è possibile revocare tale regime, a valere dalla operazione successiva alla ricezione da parte della società di gestione della lettera di revoca del regime.

Infine è disposto un regime transitorio, in base al quale i valori delle quote dei fondi che hanno scontato la tassazione per maturazione in capo al fondo fino alla data del 30 giugno 2011 sono assunti come costi fiscali in capo ai quotisti ai fini dell'applicazione del nuovo regime, come sopra descritto.

Evento successivo, conseguenza dei provvedimenti fiscali volti al contenimento del debito pubblico italiano Il regime di tassazione del "sistema fondi comuni" è ulteriormente modificato, in conseguenza delle nuove aliquote fiscali applicate ai proventi finanziari.

Dal 1° gennaio 2012, per effetto di quanto previsto dal D.L. n. 138 del 13 agosto 2011, è entrato in vigore il nuovo regime di tassazione delle rendite finanziarie che prevede che le ritenute e le imposte sostitutive su interessi, premi e ogni altro provento che costituisce reddito di capitale, nonché le imposte sostitutive sui redditi diversi, siano applicate nella misura del 20% (aliquota unica). Tale aliquota tuttavia non si applica sugli interessi e ogni altro provento che costituisce reddito di capitale riferibile ai titoli di Stato italiano, alle obbligazioni e altri titoli a questi assimilati e alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri inclusi nella c.d. "white list" per i quali è mantenuta l'aliquota del 12,5%, anche qualora tali strumenti finanziari siano a loro volta immessi in altri prodotti finanziari come i fondi comuni di investimento.

Conseguentemente, a partire dalla suddetta data, ai fini della determinazione della plusvalenza o minusvalenza tassata (in capo al partecipante al fondo) al 20%, il valore delle quote dei fondi comuni deve essere considerato al netto della quota dei proventi riferibili ai titoli tassati con l'aliquota agevolata. Tale quota (di fatto tassata all'aliquota del 20% per il 62,50% del relativo ammontare) è definita pari alla media delle percentuali dell'attivo del fondo investite in tali titoli, rilevate sulla base degli ultimi due prospetti contabili del fondo (semestrali o annuali) redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, di riscatto, cessione o liquidazione delle quote, ovvero, nel caso in cui entro il predetto semestre ne sia stato redatto uno solo, sulla base di quest'ultimo. Su tali basi è determinata l'aliquota c.d. "sintetica" applicabile.

Eventi di rilievo a livello di offerta specifica AcomeA

Cambio regolamento unico

Con effetto a partire dal 1° giugno 2011, è entrato in vigore il nuovo regolamento unico dei fondi AcomeA, approvato dal C.d.A. in data 21 dicembre 2010.

Le modifiche rilevanti hanno riguardato:

- l'introduzione di una seconda classe di quote per tutti i fondi, con oneri più leggeri a carico dei partecipanti;
- il cambio del "benchmark" per tutti i fondi, eccetto AcomeA Obbligazionario Corporate;
- il cambio della politica di gestione per tutti i fondi;
- il cambio della denominazione di alcuni fondi, volto ad esplicitare un diverso ambito di investimento definito nella nuova politica di gestione (AcomeA Liquidità, AcomeA Breve Termine, AcomeA ETF Attivo, AcomeA Asia Pacifico, AcomeA Paesi Emergenti, AcomeA Patrimonio Prudente, AcomeA Patrimonio Dinamico, AcomeA Patrimonio Aggressivo);
- il cambio di categoria (Assogestioni) di alcuni dei sopracitati fondi, e segnatamente AcomeA Liquidità, AcomeA Breve Termine, AcomeA ETF Attivo, AcomeA Patrimonio Prudente, AcomeA Patrimonio Dinamico, AcomeA Patrimonio Aggressivo;
- il cambio della struttura degli oneri a carico dei partecipanti (modifica delle commissioni di gestione per tutti i fondi e introduzione delle commissioni di incentivo per tutti i fondi tranne AcomeA liquidità, AcomeA breve termine, AcomeA Euroobbligazionario) e a carico dei fondi (commissioni di banca depositaria).

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011 dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

Fatti rilevanti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2011

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione di:

- AcomeA ex-L. Monetario in AcomeA Liquidità
- AcomeA ex-L. Obbligazionario in AcomeA Euroobbligazionario
- AcomeA ex-L. Trend in AcomeA Patrimonio Prudente
- AcomeA ex-L. Italian Opportunity in AcomeA Italia.

Le fusioni hanno avuto efficacia in data 2 gennaio 2012.

Rapporti 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

Le quote sono collocate sia tramite il canale indiretto (banche e promotori) sia tramite il canale diretto. La seconda classe di quota (A2) introdotta nel corso dell'anno, con oneri più leggeri a carico dei partecipanti, è destinata ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcun servizio di consulenza pre- e post-collocamento e ai sottoscrittori istituzionali.

RENDICONTI ANNUALI AL 30 DICEMBRE 2011
dei Fondi gestiti da AcomeA S.G.R. S.p.A.

PARTE I

Per ciascun fondo comune

Relazione degli Amministratori

Prospetti contabili

Nota Integrativa

Scenario macroeconomico

L'indice azionario americano S&P 500 ha chiuso il 2011 sostanzialmente invariato. Il dato non riflette appieno l'estrema volatilità del mercato. Dopo un primo semestre sostanzialmente positivo in termini di apprezzamento dell'indice borsistico, supportato da una stabilizzazione del quadro macro-economico domestico, gli effetti della crisi del debito pubblico europeo e le conseguenze del devastante terremoto giapponese si sono propagati oltre-oceano determinando una notevole contrazione dei principali indicatori economici. Il mancato accordo politico sulla riduzione del deficit pubblico statunitense con il conseguente downgrade del debito pubblico americano ha innescato una profonda discesa del comparto azionario. L'intervento coordinato delle varie Banche Centrali volto a garantire liquidità alla banche con condizioni di finanziamento alquanto generose, unito alle misure di riduzione del debito pubblico implementate da ciascun stato, ha riportato un clima di fiducia tra gli investitori istituzionali determinando da inizio ottobre un rapido recupero della borsa americana.

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -3,60% contro un rendimento del benchmark pari a -0,51%. In ottemperanza alla politica di gestione dichiarata, lungo il 2011 sono stati progressivamente inseriti all'interno del portafoglio titoli azionari che offrivano, sia da un punto di vista valutativo che fondamentale, opportunità di rendimento sottostimate dal mercato. Il forte calo degli indici azionari registrato nel periodo estivo ha consentito di accumulare sulla debolezza posizioni significative all'interno del settore finanziario, del settore tecnologico e del comparto immobiliare riducendo contestualmente il peso sui comparti più difensivi quali il farmaceutico e i consumi non ciclici. Il fondo, alla fine di 2011, 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 80% degli investimenti in dollari.

Prospettive

La conferma del graduale miglioramento dei dati macro-economici statunitensi, la stabilizzazione del mercato immobiliare ancora sofferente dopo la profonda crisi del 2008, la politica espansiva di sostegno da parte della FED con ulteriori iniezioni di liquidità all'interno del sistema creditizio e non ultimo le elezioni presidenziali a metà novembre saranno i fattori fondamentali per innescare la fiducia all'interno della comunità finanziaria. La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno lungo l'anno ponendo particolare attenzione su società che presentino un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato sottostima.

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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA America per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	42.477.830	96,8	42.811.580	94,0
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	38.555.734	87,9	42.811.580	94,0
A3. Parti di OICR	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				
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	-76.703	-0,2	959.630	2,1
F1. Liquidità disponibile	2.482	0,0	959.630	2,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.407.941	19,2		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.487.126	-19,4		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.459.991	3,3	1.774.996	3,9
G1. Ratei attivi	11.643	0,0	26.690	0,1
G2. Risparmio di imposta	1.377.384	3,1	1.748.306	3,8
G3. Altre	70.964	0,2		
TOTALE ATTIVITÀ	43.861.118	100,0	45.546.206	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	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	3.176	262.188
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.176	262.188
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	204.131	876.845
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	190.695	89.231
N2. Debiti di imposta		787.612
N3. Altre	13.436	2
TOTALE PASSIVITÀ	236.104	1.139.033
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	43.625.014	44.407.173
A1 Numero delle quote in circolazione – classe A1	3.598.831,804	3.668.780,855
A2 Numero delle quote in circolazione – classe A2	138.948,911	
A1 Valore complessivo netto della classe – classe A1	41.990.597	
A2 Valore complessivo netto della classe – classe A2	1.634.417	
A1 Valore unitario delle quote – classe A1	11,668	12,104
A2 Valore unitario delle quote – classe A2	11,763	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	6.308.111,145
Quote rimborsate	6.378.060,196

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	2.347.673,262
Quote rimborsate	2.208.724,351

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	20.934	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	966.147	599.508
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-17.394	
A2.2 Titoli di capitale	-2.314.553	2.364.059
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-8.577	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-169.048	4.373.610
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-69.326	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.591.817	7.337.177
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		69.756
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-168.924	
E1.2 Risultati non realizzati	-79.185	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-256.212	153.263
E3.2 Risultati non realizzati	-9	5.384
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	-2.096.147	7.565.580
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-395	-4.791
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.096.542	7.560.789
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.861.563	-825.267
di cui classe A1	-1.663.769	
di cui classe A2	-197.794	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-47.610	-33.011
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.156	-1.478
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.280	-10.769
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	11.643	199
I2. ALTRI RICAVI	23	4.605
I3. ALTRI ONERI	-371.338	-394.171
Risultato della gestione prima delle imposte	-4.378.823	6.300.897
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-137	-787.612
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	-2.174	-279
di cui classe A1	-1.910	
di cui classe A2	-264	
Utile/perdita dell'esercizio	-3.964.221	5.513.285
di cui classe A1	-2.978.510	
di cui classe A2	-985.711	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

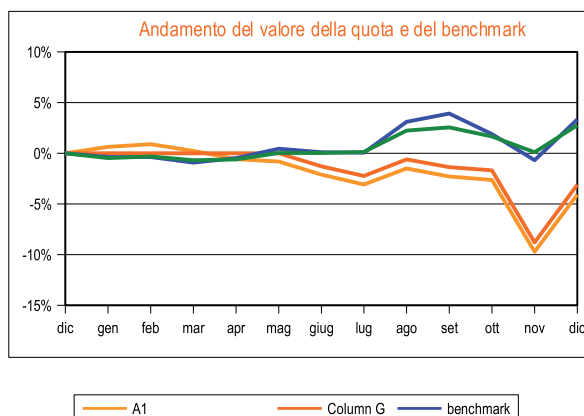
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 85% STANDARD & POOR 500 COMPOSITE TR
15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
dal 01/06/2011: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	9,40%	12,54%	12,92%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	12,104 / 11,762	10,545	8,912
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	11,668 / 11,763	12,104	10,545
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-3,60% / 0,01%	14,78%	18,32%
Performance del benchmark di riferimento	-0,51%	17,15%	20,78%
Performance del vecchio benchmark	1,75%	17,15%	20,78%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	12,696 / 12,115	12,268	10,563
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	9,768 / 9,815	10,394	7,966

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
10,02%	5,17%	5,84%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
20,28%	16,68%	22,37%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

In data 15 giugno e 21 giugno si sono registrati due errori di calcolo del valore della quota, su entrambe le classi. In entrambi i casi gli errori non sono stati pubblicati stante la marginalità dell'impatto e la durata inferiore a cinque giorni, come definito dal Provvedimento B.I. del 14 aprile 2005. La SGR ha provveduto a reintegrare tutti i partecipanti danneggiati.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ALTRI PAESI			3.922.096	9,23
BRASILE		246.508		0,58
CANADA		89.358		0,21
REGNO UNITO		253.006		0,60
IRLANDA		199.511		0,47
MESSICO		185.055		0,44
STATI UNITI D'AMERICA		35.330.242		83,17
SVIZZERA		621.619		1,46
BARBADOS		467.511		1,10
BERMUDA		1.162.924		2,74
TOTALE		38.555.734	3.922.096	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ALIMENTARE E AGRICOLO		2.027.894		4,77
BANCARIO		5.501.186		12,95
CARTARIO ED EDITORIALE		83.796		0,20
CEMENTIFERO		185.055		0,44
CHIMICO		7.558.560		17,79
COMMERCIO		2.097.481		4,94
COMUNICAZIONI		1.493.475		3,52
ELETTRONICO		10.179.761		23,97
FINANZIARIO		1.822.390	3.922.096	13,52
IMMOBILIARE EDILIZIO		706.421		1,66
MECCANICO ED		1.539.895		3,62
AUTOMOBILISTICO				
MINERALE E METALLURGICO		653.322		1,54
DIVERSI		4.706.498		11,08
TOTALE		38.555.734	3.922.096	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA LIQUIDITA - A2	516.609,1210000	7,592000	1,000000	3.922.096	8,94%
MICROSOFT	63.500,0000000	25,960000	1,298150	1.269.853	2,90%
PFIZER	70.500,0000000	21,640000	1,298150	1.175.226	2,68%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	109.000,0000000	13,850000	1,298150	1.162.924	2,65%
GENERAL ELECTRIC	78.500,0000000	17,910000	1,298150	1.083.030	2,47%
PEPSICO	19.000,0000000	66,350000	1,298150	971.113	2,21%
PNC FINL SERVICES GROUP	21.000,0000000	57,670000	1,298150	932.920	2,13%
JP MORGAN CHASE & CO	35.000,0000000	33,250000	1,298150	896.468	2,04%
HEWLETT-PACKARD	43.500,0000000	25,760000	1,298150	863.198	1,97%
EXXON	13.000,0000000	84,760000	1,298150	848.808	1,94%
DEVON ENERGY CORP	17.500,0000000	62,000000	1,298150	835.805	1,91%
WEBSTER FINANCIAL CORP	49.000,0000000	20,390000	1,298150	769.641	1,76%
COCA-COLA	14.000,0000000	69,970000	1,298150	754.597	1,72%
CITIGROUP INC	35.000,0000000	26,310000	1,298150	709.356	1,62%
BLACKSTONE GROUP LP/THE	63.500,0000000	14,010000	1,298150	685.310	1,56%
URBAN OURFITTEERS INC	30.500,0000000	27,560000	1,298150	647.521	1,48%
EATON CORP.	19.000,0000000	43,530000	1,298150	637.114	1,45%
AT&T INC	27.000,0000000	30,240000	1,298150	628.957	1,43%
VERTEX PHARMACEUTICA	24.000,0000000	33,210000	1,298150	613.981	1,40%
YAHOO!	49.000,0000000	16,130000	1,298150	608.843	1,39%
WALT DISNEY	21.000,0000000	37,500000	1,298150	606.633	1,38%
UNITED PARCEL SERV B	10.500,0000000	73,190000	1,298150	591.992	1,35%
UNITED TECHNOLOGIES	10.500,0000000	73,090000	1,298150	591.184	1,35%
QUALCOMM INC	14.000,0000000	54,700000	1,298150	589.916	1,35%
CISCO SYSTEMS	42.000,0000000	18,080000	1,298150	584.956	1,33%
US BANCORP	28.000,0000000	27,050000	1,298150	583.446	1,33%
WELLS FARGO	27.000,0000000	27,560000	1,298150	573.216	1,31%
BRISTOL-MYERS SQUIBB	21.000,0000000	35,240000	1,298150	570.073	1,30%
PROCTER & GAMBLE	10.500,0000000	66,710000	1,298150	539.579	1,23%
BMC SOFTWARE	21.000,0000000	32,780000	1,298150	530.278	1,21%
AMERICAN ELECTRIC POWER	16.500,0000000	41,310000	1,298150	525.066	1,20%
COMERICA INC	26.000,0000000	25,800000	1,298150	516.735	1,18%
DANAHER CORP	14.000,0000000	47,040000	1,298150	507.307	1,16%
QLIK TECH INC	26.000,0000000	24,200000	1,298150	484.690	1,11%
CARNIVAL CORP	19.000,0000000	32,640000	1,298150	477.726	1,09%
SYNOVUS FINANCIAL CORP	437.500,0000000	1,410000	1,298150	475.195	1,08%
NABORS INDUSTRIES LTD	35.000,0000000	17,340000	1,298150	467.511	1,07%
AMGEN	8.500,0000000	64,210000	1,298150	420.433	0,96%
HCA HOLDINGS INC	24.500,0000000	22,030000	1,298150	415.772	0,95%
TOLL BROTHERS INC	26.000,0000000	20,420000	1,298150	408.982	0,93%
GAP INC.	28.000,0000000	18,550000	1,298150	400.108	0,91%
KOHL'S CORP	10.500,0000000	49,350000	1,298150	399.164	0,91%
DELL INC	35.000,0000000	14,630000	1,298150	394.446	0,90%
FORTINET INC	22.500,0000000	21,810000	1,298150	378.019	0,86%
MERCK & CO. INC.	13.000,0000000	37,700000	1,298150	377.537	0,86%
STAPLES INC	35.000,0000000	13,890000	1,298150	374.494	0,85%
BB&T CORPORATION	19.000,0000000	25,170000	1,298150	368.393	0,84%
SCHLUMBERGER LTD	7.000,0000000	68,310000	1,298150	368.347	0,84%
JOHNSON & JOHNSON	7.000,0000000	65,580000	1,298150	353.626	0,81%
COMCAST CORP CLA	19.000,0000000	23,710000	1,298150	347.025	0,79%
NOBLE CORP	14.500,0000000	30,220000	1,298150	337.550	0,77%
JUNIPER NETWORKS	21.000,0000000	20,410000	1,298150	330.170	0,75%
SPX CORP	7.000,0000000	60,270000	1,298150	324.993	0,74%
WEATHERFORD INTL LTD	28.000,0000000	14,640000	1,298150	315.772	0,72%
LOCKHEED MARTIN	5.000,0000000	80,900000	1,298150	311.597	0,71%
NETAPP INC	11.000,0000000	36,270000	1,298150	307.337	0,70%
SUNTRUST BANKS	22.500,0000000	17,700000	1,298150	306.783	0,70%
TYCO INTERNATIONAL LTD	8.500,0000000	46,710000	1,298150	305.847	0,70%
KRAFT FOODS INC-A	10.500,0000000	37,360000	1,298150	302.184	0,69%
BANK OF AMERICA	70.500,0000000	5,560000	1,298150	301.953	0,69%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
RYLAND GROUP INC/THE	24.500,000000	15,760000	1,298150	297.439	0,68%
EMC CORP/MASS	17.500,000000	21,540000	1,298150	290.375	0,66%
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	70.500,000000	5,150000	1,298150	279.686	0,64%
TARGET	7.000,000000	51,220000	1,298150	276.193	0,63%
POLYCOM INC	21.000,000000	16,300000	1,298150	263.683	0,60%
HELIX ENERGY SOLUTIONS GROUP	21.000,000000	15,800000	1,298150	255.595	0,58%
ENSCO INTL	7.000,000000	46,920000	1,298150	253.006	0,58%
COLGATE-PALMOLIVE	3.500,000000	92,390000	1,298150	249.097	0,57%
APACHE CORP	3.500,000000	90,580000	1,298150	244.217	0,56%
DOW CHEMICAL	11.000,000000	28,760000	1,298150	243.701	0,56%
INTEL	13.000,000000	24,250000	1,298150	242.846	0,55%
VERIZON COMMUNICATIO	7.500,000000	40,120000	1,298150	231.791	0,53%
PPG INDUSTRIES INC	3.500,000000	83,490000	1,298150	225.101	0,51%
SUNOCO INC	7.000,000000	41,020000	1,298150	221.192	0,50%
Totale				40.956.718	93,38%
Altri strumenti finanziari				1.521.112	3,47%
Totale strumenti finanziari				42.477.830	96,85%

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		452.517	36.226.273	1.876.944
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari	3.922.097			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.922.097 8,9	452.517 1,0	36.226.273 82,6	1.876.944 4,3

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	3.922.096		38.555.734	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	3.922.096 8,9		38.555.734 87,9	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	9.363.965	9.346.572
Titoli di capitale Parti di OICR	113.733.509 4.400.000	115.505.754 400.000
Totale	127.497.474	125.252.326

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	2.482
- Liquidità disponibile in divise estere	2.482
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.407.941
- Vend/Acq di divisa estera a termine	8.407.941
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.487.126
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-8.487.126
Totale posizione netta di liquidità	-76.703

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

	Importo
Ratei attivi	11.643
- Su liquidità disponibile	11.643
Risparmio di imposta	1.377.384
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.748.306
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	- 787.612
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	416.690
Altre	70.964
- Dividendi da incassare	70.964
Totale altre attività	1.459.991

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-28,797

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		3.176
Rimborsi	02/01/2012	3.176
Totale debiti verso i partecipanti		3.176

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	190.695
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	3.137
- Provvigioni di gestione	187.163
- Ratei passivi su finanziamenti	395
Altre	13.436
- Società di revisione	8.118
- Spese per pubblicazione	3.156
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	204.131

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Liquidità classe A1, in numero di 2.782.466,701 pari al 77,32%, per Liquidità classe A2, in numero di 138.948,911 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Liquidità classe A1, in numero di 2.506,400 pari allo 0,07% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		44.407.173	37.671.411	31.864.158
Incrementi	a) sottoscrizioni:	78.670.353		
	sottoscrizioni singole		4.215.903	411.372
	piani di accumulo		605.967	697.112
	switch in entrata		595.435	581.384
	b) risultato positivo della gestione		5.513.285	5.787.386
Decrementi	a) rimborsi:	78.108.418		
	riscatti		3.676.427	659.886
	piani di rimborso		935	508.181
	switch in uscita		517.466	501.934
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.978.511		
Patrimonio netto a fine periodo		41.990.597	44.407.173	37.671.411

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A2	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni:	27.112.287		
	sottoscrizioni singole			
	piani di accumulo			
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi:	24.492.159		
	riscatti			
	piani di rimborso			
	switch in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	985.711		
Patrimonio netto a fine periodo		1.634.417		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	1.345	0,003
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
Altre operazioni future e contratti simili opzioni e contratti simili swap e contratti simili		

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR CAN			89	89			
EURO	3.922.096		9.796.968	13.719.064	28.797	207.298	236.095
PESO MEX	185.055		481	185.536			
DOLLARO USA	38.370.679		-8.414.250	29.956.429		9	9
TOTALE	42.477.830		1.383.288	43.861.118	28.797	207.307	236.104

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-2.340.524	-1.175.865	-238.374	2.604.124
1. Titoli di debito	-17.394			
2. Titoli di capitale	-2.314.553	-1.175.865	-169.048	2.604.124
3. Parti di OICR	-8.577		-69.326	
- aperti armonizzati	-8.577		-69.326	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-168.924	-79.185
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-256.212	-9

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-386
- c/c denominati in DOLLARO USA	-9
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-395

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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								
provvigioni di base classe A1	1.022	2,0						
provvigioni di base classe A2	74	0,9						
provvigioni di incentivo classe A1	642	1,3						
provvigioni di incentivo classe A2	123	1,5						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)								
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota classe A1	42	0,1						
3) Compenso della banca depositaria classe A2 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	6	0,1						
4) Spese di revisione del fondo classe A1	7	0,0						
4) Spese di revisione del fondo classe A1	1	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie classe A1								
5) Spese legali e giudiziarie classe A2								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo – classe A1	3	0,0						
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo – classe A2	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza classe A1 - contributo di vigilanza classe A2	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	1.718	3,4						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A2	205	2,5						
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	370		0,2					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	2.295	3,4						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	11.643
- C/C in euro	11.643
Altri ricavi	23
- Ricavi Vari	23
Oneri	-371.338
- Commissione su operatività in titoli	-370.342
- Spese Bancarie varie	-198
- Sopravvenienza Passiva	-731
- Spese Varie	-67
Totale altri ricavi ed oneri	-359.672

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	416.690
- a carico dell'esercizio - classe A1	416.827
- a credito dell'esercizio - classe A2	-137
Altre imposte	-2.174
- imposta di bollo classe A1	-1.910
- imposta di bollo classe A2	-264
Totale imposte	414.516

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 416.690 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 960.694 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA AMERICA

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	USD	11.000.000	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	USD	8.000.000	1	12,5
DIVISA A TERMINE	V	USD	8.000.000	1	9,6

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione			370.342	

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	74,56

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

Nel corso della prima parte dell'anno, i mercati azionari europei hanno vissuto due fasi di segno opposto. Mentre i primi due mesi hanno visto la continuazione del trend positivo partito nel dicembre 2010 in ragione delle politiche economiche espansive americane e del conseguente miglioramento dei dati congiunturali globali, gli indici hanno poi progressivamente ripiegato sotto l'effetto di un flusso di notizie più preoccupanti. La rivolta in Libia, il terremoto in Giappone in marzo e il riacutizzarsi della crisi di fiducia circa la sostenibilità dei debiti pubblici dei Paesi mediterranei, in particolare della Grecia, hanno penalizzato l'andamento delle borse europee che, ad eccezione del mercato tedesco, hanno registrato una performance negativa. Nel secondo semestre la tendenza negativa dei mercati si è accentuata a causa della diffusione del rischio contagio

dei debiti pubblici che ha determinato un crollo dei titoli di Stato anche di paesi economicamente più rilevanti quali l'Italia e la Spagna. Le incertezze normative, la crisi di liquidità e la fase di ricapitalizzazione che ha coinvolto il sistema bancario hanno avuto ripercussioni negative sull'economia reale penalizzata oltremodo dalla scarsa incisività dei governi nell'attuazione dei piani di risanamento dei conti pubblici. Al riguardo, i governi tecnici che si sono insediati in alcuni dei paesi maggiormente coinvolti dalla crisi di sfiducia, hanno avuto modo, nonostante le perplessità iniziali, di migliorare la percezione del rischio sistemico attraverso una maggiore concretezza delle loro manovre.

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -21,94% contro un rendimento del benchmark pari a -10,59%. Nel corso della prima parte dell'anno il fondo ha mantenuto un'esposizione azionaria nell'intorno del 92%, 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. Questo posizionamento difensivo del portafoglio, assieme al progressivo alleggerimento del settore delle materie prime, ha permesso di ottenere una performance migliore rispetto a quella del benchmark. Nella seconda parte dell'anno è stata incrementata in maniera graduale l'esposizione al mercato italiano, riducendo contestualmente l'esposizione al mercato francese, tedesco e soprattutto al mercato inglese. Gli acquisti hanno privilegiato società in ristrutturazione, e ancor più le banche italiane, particolarmente penalizzate dalla crisi dei debiti sovrani in ragione delle valutazioni dei titoli di Stato in loro possesso, della carenza di tranquillità dovuta al clima di sfiducia e del forte aumento dei tassi di interesse di mercato. Nel contempo è stata azzerata l'esposizione al settore delle materie prime troppo dipendente da una domanda globale che sempre più difficilmente riuscirà a mantenere i tassi di crescita registrati nel passato.

Prospettive

Le ultime misure di sostegno adottate dalla BCE, attraverso il taglio dei tassi e l'allargamento delle operazioni di rifinanziamento agli istituti di credito, hanno permesso di fronteggiare la crisi di liquidità che ha coinvolto il sistema finanziario europeo. La maggiore concretezza di un'azione politica coordinata volta a recuperare il controllo dei debiti pubblici europei e le ulteriori misure espansive del credito da parte della Banca Centrale Europea, sono i principali fattori che potrebbero innescare un meccanismo di fiducia alla base di un miglioramento delle prospettive per i mercati azionari. Le logiche di investimento saranno improntate alla ricerca da un lato delle società meglio posizionate per cogliere l'opportunità di un contesto di condizioni finanziarie più favorevoli, dall'altro di quelle che potranno beneficiare dell'evoluzione economica globale nella sua transizione da un modello legato alle infrastrutture (es. materie prime) ad un modello legato al diffondersi dei consumi (es. beni di marca).

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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Europa per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	34.323.321	91,5	42.998.272	89,3
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	33.425.177	89,1	42.998.272	89,3
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	557.539	1,5	2.446.027	5,1
F1. Liquidità disponibile	655.073	1,7	2.446.027	5,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.038.935	10,8		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.136.469	-11,0		
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.621.288	7,0	2.701.475	5,6
G1. Ratei attivi	11.184	0,0	57.630	0,1
G2. Risparmio di imposta	2.514.162	6,7	2.643.845	5,5
G3. Altre	95.942	0,3		
TOTALE ATTIVITÀ	37.502.148	100,0	48.145.774	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	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	3.698	96.997
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.698	96.997
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	76.496	334.827
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	63.049	101.476
N2. Debiti di imposta		233.350
N3. Altre	13.447	1
TOTALE PASSIVITÀ	80.194	431.824
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	37.421.954	47.713.950
A1 Numero delle quote in circolazione della classe A1	4.372.878,170	4.552.280,710
A2 Numero delle quote in circolazione della classe A2	200.174,991	
A1 Valore complessivo netto della classe A1	35.774.668	
A2 Valore complessivo netto della classe A2	1.647.286	
A1 Valore unitario delle quote della classe A1	8,181	10,481
A2 Valore unitario delle quote della classe A2	8,229	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – CLASSE A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	5.923.878,965
Quote rimborsate	6.103.281,505

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – CLASSE A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	963.282,736
Quote rimborsate	763.107,745

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	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	1.954.178	1.274.398
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	-1.957.143	918.628
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-11.158.498	733.265
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	-11.147.831	2.926.291
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-144.964	
E1.2 Risultati non realizzati	-97.534	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	2.249	290.913
E3.2 Risultati non realizzati	11	3.107
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-11.388.069	3.220.311
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-850	-11.553
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-11.388.919	3.208.758
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.003.159	-943.557
di cui classe A1	-989.068	
di cui classe A2	-14.091	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-40.341	-37.742
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.166	-1.620
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.280	-10.957
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	11.184	1.971
I2. ALTRI RICAVI	6.176	12
I3. ALTRI ONERI	-85.751	-350.062
Risultato della gestione prima delle imposte	-12.514.256	1.866.803
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-358	-233.350
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	-1.800	
di cui classe A1	-1.768	
di cui classe A2	-32	
Utile/perdita dell'esercizio	-12.412.387	1.633.453
di cui classe A1	-10.810.503	
di cui classe A2	-1.601.884	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

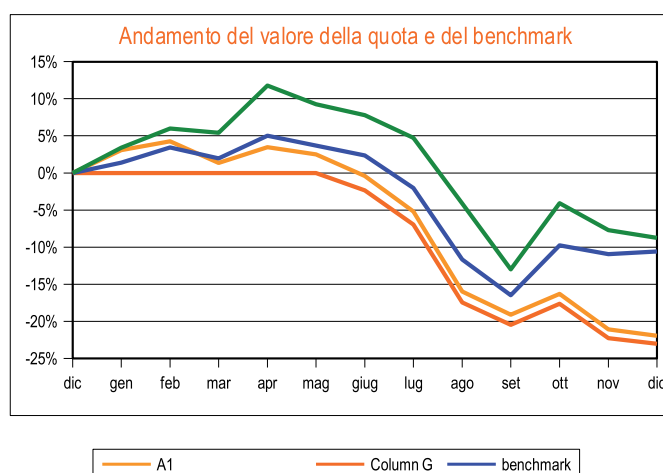
ACOMEA EUROPA
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 85% MSCI EUROPE TR
15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
dal 01/06/2011: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,58%	7,18%	7,63%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	10,481 / 10,694	10,141	8,326
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	8,181 / 8,229	10,481	10,141
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-21,94% / -23,05%	3,35%	21,80%
Performance del benchmark di riferimento	-10,59%	7,84%	27,04%
Performance del vecchio benchmark	-8,75%	9,99%	24,22%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	11,073 / 10,694	10,732	10,206
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	7,702 / 7,739	9,428	7,176

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
9,09%	5,82%	6,05%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIATION STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
20,50%	14,88%	18,89%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

**I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO.
I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.**

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% sul totale ptf
ALTRI PAESI			898.144	2,62
AUSTRIA		734.421		2,14
BELGIO		292.320		0,85
DANIMARCA		479.253		1,40
FINLANDIA		1.078.082		3,14
FRANCIA		4.404.908		12,83
REGNO UNITO		5.317.711		15,50
GRECIA		1.174.965		3,42
IRLANDA		82.000		0,24
PAESI BASSI O OLANDA		1.293.865		3,77
SVEZIA		667.144		1,94
SVIZZERA		5.241.634		15,27
ITALIA		9.962.488		29,02
GERMANIA		2.696.386		7,86
TOTALE		33.425.177	898.144	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% sul totale ptf
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		529.764		1,54
ALIMENTARE E AGRICOLO		621.386		1,81
ASSICURATIVO		1.132.827		3,30
BANCARIO		3.701.726		10,79
CARTARIO ED EDITORIALE		298.481		0,87
CHIMICO		7.948.772		23,16
COMMERCIO		344.334		1,00
COMUNICAZIONI		8.826.846		25,72
ELETTRONICO		3.719.083		10,84
FINANZIARIO		389.050	898.144	3,75
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.371.189		3,99
TESSILE		374.481		1,09
DIVERSI		4.167.238		12,14
TOTALE		33.425.177	898.144	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
TELECOM ITALIA SPA-RNC	2.750.000,000000	0,692000	1,000000	1.902.995	5,07%
NOVARTIS	36.000,000000	53,700000	1,213900	1.592.553	4,25%
BP PLC	280.000,000000	4,605000	0,835300	1.543.637	4,12%
FRANCE TELECOM	113.500,000000	12,135000	1,000000	1.377.323	3,67%
ROCHE	10.500,000000	159,200000	1,213900	1.377.049	3,67%
VODAFONE GROUP PLC	640.000,000000	1,789000	0,835300	1.370.717	3,66%
NOKIA	263.500,000000	3,772000	1,000000	993.922	2,65%
VIVENDI SA	55.000,000000	16,920000	1,000000	930.600	2,48%
GLAXO SMITHKLINE PLC	51.821,000000	14,715000	0,835300	912.901	2,43%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	118.301,411000	7,592000	1,000000	898.144	2,40%
E.ON AG	52.500,000000	16,670000	1,000000	875.175	2,33%
KPN KON	93.000,000000	9,245000	1,000000	859.785	2,29%
L'OREAL	10.500,000000	80,700000	1,000000	847.350	2,26%
RWE AG	30.000,000000	27,150000	1,000000	814.500	2,17%
LONZA AG-REG	17.500,000000	55,500000	1,213900	800.107	2,13%
BCA POP. MILANO	2.593.538,000000	0,306600	1,000000	795.179	2,12%
TELEKOM AUSTRIA	79.500,000000	9,238000	1,000000	734.421	1,96%
GENERALI ASSICURAZ.	60.500,000000	11,630000	1,000000	703.615	1,88%
NOBEL BIOCARE HOLDING AG	75.500,000000	10,920000	1,213900	679.183	1,81%
FIAT SPA	165.000,000000	3,550000	1,000000	585.750	1,56%
ERICSSON TELEFON B	72.000,000000	70,400000	8,899300	569.573	1,52%
SKY DEUTSCHLAND AG	396.000,000000	1,406000	1,000000	556.776	1,49%
ENEL SPA	168.500,000000	3,144000	1,000000	529.764	1,41%
BANCO POPOLARE SPA	509.000,000000	1,000000	1,000000	509.000	1,36%
ALSTOM	20.000,000000	23,430000	1,000000	468.600	1,25%
A2A SPA	590.500,000000	0,726500	1,000000	428.998	1,14%
GEOX SPA	180.000,000000	2,168000	1,000000	390.240	1,04%
MEDIOBANCA	86.000,000000	4,446000	1,000000	382.356	1,02%
STEFANEL SPA	1.237.135,000000	0,302700	1,000000	374.481	1,00%
FINMECCANICA	124.315,000000	2,858000	1,000000	355.292	0,95%
EXPRIVIA SPA	516.241,000000	0,661000	1,000000	341.235	0,91%
BARCLAYS PLC	158.000,000000	1,760500	0,835300	333.005	0,89%
ACTELION LTD	12.000,000000	32,250000	1,213900	318.807	0,85%
BANG & OLUFSEN A/S	43.000,000000	54,000000	7,432400	312.416	0,83%
KONINKLIJKE WESSANEN NV	110.000,000000	2,828000	1,000000	311.080	0,83%
LINDT & SPRUNGLI AG REG	12,000000	31.390,000000	1,213900	310.306	0,83%
BT GROUP PLC	132.500,000000	1,909000	0,835300	302.816	0,81%
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SC	92.500,000000	3,166000	1,000000	292.855	0,78%
REPLY SPA	17.652,000000	16,030000	1,000000	282.962	0,76%
MONTE PASCHI SIENA	1.063.960,000000	0,251900	1,000000	268.012	0,72%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZATION	93.000,000000	2,880000	1,000000	267.840	0,71%
TELECOM ITALIA MEDIA SPA	1.653.500,000000	0,161200	1,000000	266.544	0,71%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7.000,000000	31,800000	0,835300	266.491	0,71%
RHOEN-KLINIKUM AG	18.000,000000	14,720000	1,000000	264.960	0,71%
JUMBO SA	68.467,000000	3,800000	1,000000	260.175	0,69%
BNP PARIBAS	8.400,000000	30,350000	1,000000	254.940	0,68%
SOCIETE GENERALE	14.500,000000	17,205000	1,000000	249.473	0,67%
NATIONAL BANK OF GRE	151.000,000000	1,620000	1,000000	244.620	0,65%
FIAT INDUSTRIAL	35.000,000000	6,625000	1,000000	231.875	0,62%
MILANO ASSICURAZIONI	1.022.311,000000	0,224700	1,000000	229.713	0,61%
HELLENIC EXCHANGES SA	78.000,000000	2,890000	1,000000	225.420	0,60%
PININFARINA SPA	61.960,000000	3,200000	1,000000	198.272	0,53%
BELGACOM SA	8.000,000000	24,240000	1,000000	193.920	0,52%
Totale				31.387.723	83,70%
Altri strumenti finanziari				2.935.598	7,83%
Totale strumenti finanziari				34.323.321	91,52%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA
ACOMEA SGR SPA

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	9.962.489	18.221.054	5.241.634	
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				898.144
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	9.962.489 26,6	18.221.054 48,6	5.241.634 14,0	898.144 2,4

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	10.860.633	18.221.054	5.241.634	
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	10.860.633 29,0	18.221.054 48,6	5.241.634 14,0	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	4.278.950	4.277.303
Titoli di capitale Parti di OICR	41.392.019 900.000	37.849.467
Totale	46.570.969	42.126.770

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	655.073
- Liquidità disponibile in euro	652.845
- Liquidità disponibile in divise estere	2.228
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.038.935
- Vend/Acq di divisa estera a termine	4.038.935
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.136.469
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-4.136.469
Totale posizione netta di liquidità	557.539

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	11.184
- Su liquidità disponibile	11.184
Risparmio di imposta	2.514.161
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	-233.350
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	103.667
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	2.643.845
Altre	95.942
- Dividendi da incassare	95.942
Totale altre attività	2.621.287

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA
ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		3.698
Rimborsi	02/01/2012	3.698
Totale debiti verso i partecipanti		3.698

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	63.049
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.457
- Provvigioni di gestione	59.742
- Ratei passivi su finanziamenti	850
Altre	13.447
- Società di revisione	8.119
- Spese per pubblicazione	3.166
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	76.496

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Europa classe A1, in numero di 2.577.314,457 pari al 58,94%, per Europa classe A2, in numero di 200.174,99 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Europa classe A1, in numero di 988,467 pari allo 0,02% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		47.713.950	47.125.874	43.443.429
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata b) risultato positivo della gestione	64.108.850	5.949.866 1.028.735 1.358.160 1.633.454	948.527 1.184.799 855.081 8.451.878
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	65.237.629	8.109.954 6.250 1.265.935	5.593.755 1.000.515 1.163.570
Patrimonio netto a fine periodo		35.774.668	47.713.950	47.125.874

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A2		
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	9.608.120 9.608.120		
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	6.358.949 474.190 5.884.759		
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.601.885		
Patrimonio netto a fine periodo		1.647.286		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	646	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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANC CHE	5.241.635		-4.136.438	1.105.197			
KRONA DNK	479.253		577	479.830			
EURO	22.617.580		7.231.382	29.848.962		80.194	80.194
LIRA STERLINA	5.317.710		82.742	5.400.452			
KRONE NOR			304	304			
KRONA SWE	667.144		259	667.403			
TOTALE	34.323.322		3.178.826	37.502.148		80.194	80.194

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA
ACOMEA SGR SPA

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	-1.958.790	16.547	-11.160.354	401.770
1. Titoli di debito	-1.647			
2. Titoli di capitale	-1.957.143	16.547	-11.158.498	401.770
3. Parti di OICR			-1.856	
- aperti armonizzati			-1.856	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-144.964	-97.534
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	2.249	11

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-850
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-850

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO – CLASSE A1

Classe A1	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	ONERI DI GESTIONE	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									
provvigioni di base classe A1	978	2,0							
provvigioni di base classe A2	14	0,9							
provvigioni di incentivo classe A1	11	0,0							
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)									
3) Compenso della banca depositaria – classe A1	39	0,1							
3) Compenso della banca depositaria – classe A2	1	0,1							
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota									
4) Spese di revisione del fondo	8	0,0							
5) Spese legali e giudiziarie									
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,0							
7) Altri oneri gravanti sul fondo									
- contributo di vigilanza	2	0,0							
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	1.041	2,1							
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A2	15	1,0							
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:									
- su titoli azionari	84		0,2						
- 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				2,0				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,0							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	1.143	2,3							

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	11.184
- C/C in euro	11.061
- C/C in Corone Norvegesi	77
- C/C in Corone Svedesi	28
- C/C in Lire Sterline	14
- C/C in Corone Danesi	2
Altri ricavi	6.176
- Sopravvenienze Attive	6.076
- Ricavi Vari	100
Oneri	-85.751
- Commissione su operatività in titoli	-84.180
- Spese Bancarie varie	-434
- Sopravvenienza Passiva	-1.108
- Spese Varie	-28
Totale altri ricavi ed oneri	-68.391

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	103.668
- a carico dell'esercizio - Classe A2	-358
- a credito dell'esercizio - Classe A1	104.026
Altre imposte	-1.800
Totale imposte	101.868

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 103.668 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 2.410.495 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROPA

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	CHF	5.000.000	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	CHF	5.700.000	2	5,9
DIVISA A TERMINE	V	CHF	5.700.000	1	6,7

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	43.250	374	38.659	1.897

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	-338,82

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

L'indice azionario globale nel corso del 2011 ha registrato una performance negativa. Nello specifico si è verificata una profonda divergenza a livello geografico tra l'area americana che ha chiuso l'anno sostanzialmente invariata, e quelle europea e asiatica. L'area nord-americana è stata infatti in grado di contenere sia gli effetti negativi derivanti dalla questione dei debiti pubblici europei sia quelli derivanti dal mancato accordo politico sulla riduzione del deficit pubblico degli Stati Uniti che ha avuto come conseguenza diretta il taglio di rating da parte dell'agenzia Standard & Poor. Nell'area europea i timori sulla sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi periferici europei quali la Grecia e il Portogallo, hanno causato una diffusione del rischio contagio anche a realtà economiche più rilevanti quali Italia e Spagna. Le misure di sostegno adottate dalla BCE nella parte finale dell'anno, attraverso il taglio dei tassi e le operazioni di finanziamento degli istituti di credito, hanno permesso di contenere le perdite dei principali mercati azionari europei.

Dopo il boom del 2010, le economie dei paesi asiatici hanno moderato il loro tasso di crescita a causa delle politiche restrittive messe in atto dalle banche centrali al fine di calmierare le pressioni inflazionistiche. Tuttavia, verso la fine dell'anno, si è assistito ad un generale ammorbidimento delle politiche monetarie a seguito dei timori sul possibile fallimento greco e sul suo impatto sui mercati finanziari e reali internazionali. Particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (Pil +5,1%) trainata dalla spesa per consumi e investimenti, in rallentamento invece il progresso dell'economia della Sud Corea (Pil +3,6%) e di Taiwan (Pil +4,47%). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad un contributo del consumo interno non ancora comparabile a quello dei paesi occidentali, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%.

Il Giappone, a seguito del devastante terremoto di Marzo, ha dovuto fare i conti con seri problemi di approvvigionamento energetico causati dalla chiusura di diverse centrali nucleari del paese. Molte fabbriche sono rimaste inattive per diverse settimane. La combinazione di questo evento con una domanda interna ancora debole e con il rallentamento in atto a livello globale ha portato il prodotto interno lordo del paese a contrarsi dello 0,88%. L'Australia è infine cresciuta del 2% nonostante le alluvioni che hanno colpito il Queensland nel primo trimestre dell'anno.

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -13,30% contro un rendimento del benchmark pari a -6,62%. In termini di **asset allocation** il fondo è stato investito in una fascia compresa tra il 95%, durante il periodo estivo, per giungere a fine anno all'84%. Inizialmente è stata privilegiata l'area americana, per poi essere drasticamente ridotta durante l'anno, in ragione del divario di forza relativa rispetto all'area europea. All'interno del portafoglio, in accordo con la politica di gestione del fondo, sono stati progressivamente inseriti titoli europei che offrivano, sia da un punto di vista valutativo che fondamentale, opportunità di rendimento sottostimate dal mercato. Il forte calo degli indici azionari avvenuto nel periodo estivo ha consentito di costruire e accumulare sulla debolezza posizioni significative all'interno del settore finanziario (principalmente in Italia) e del comparto tecnologico (quasi completamente in America), riducendo contestualmente la presenza sia sul settore dei consumi non ciclici che le posizioni sui titoli legati alle materie prime. Il fondo alla fine del 2011 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 e nipponica giungendo a fine anno a una esposizione netta sul dollaro pari al 33,5%, al 4,3% per lo yen e al 0,6% per il franco svizzero.

Prospettive

Nell'area americana, la conferma del graduale miglioramento dei dati macro-economici statunitensi, la stabilizzazione del mercato immobiliare ancora sofferente dopo la profonda crisi del 2008, la politica espansiva di sostegno da parte della FED con ulteriori iniezioni di liquidità all'interno del sistema creditizio e non ultimo le elezioni presidenziali a metà novembre saranno i fattori fondamentali per innescare la fiducia all'interno della comunità finanziaria.

In Europa, le ultime misure di sostegno adottate dalla BCE, attraverso il taglio dei tassi e l'allargamento delle operazioni di rifinanziamento agli istituti di credito, hanno permesso di fronteggiare la crisi di liquidità che ha coinvolto il sistema finanziario europeo. La maggiore concretezza di un'azione politica coordinata volta a recuperare il controllo dei debiti pubblici europei e le ulteriori misure espansive del credito da parte della Banca Centrale Europea, sono i principali fattori che potrebbero innescare un meccanismo di fiducia alla base di un miglioramento delle prospettive per i mercati azionari. Anche per gli investimenti sui mercati azionari asiatici il processo individua le opportunità compatibili con lo stile di gestione "value contrarian": società sottovalutate e lontane dai riflettori del consenso di mercato. In particolare qualora il mercato giapponese dovesse ulteriormente indebolirsi, il suo peso all'interno del portafoglio potrebbe aumentare. Viceversa un atteggiamento più cauto sarà mantenuto sugli altri mercati asiatici, ed in particolare sui mercati dei paesi emergenti in quanto ai livelli attuali troppo ottimismo si riflette sulle valutazioni dei titoli quotati.

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

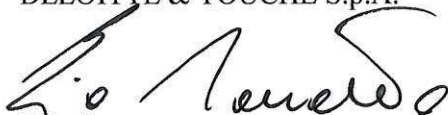
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Globale per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

Si mantengono dunque investimenti azionari rilevanti in Italia e in Giappone dove più ampio è lo spazio di miglioramento economico, mentre è in temporanea riduzione la quota di portafoglio occupata da titoli americani, in funzione del percorso di risalita dei prezzi già compiuto.

La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno nelle varie aree geografiche, ponendo particolare attenzione su società che presentino un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato sottostima.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.271.030	90,7	12.103.227	89,4
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	10.319.678	76,3	10.598.990	78,3
A3. Parti di OICR	1.951.352	14,4	1.504.237	11,1
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	468.851	3,5	563.445	4,2
F1. Liquidità disponibile	543.133	4,0	563.445	4,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.493.917	18,4		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.568.199	-19,0		
G. ALTRE ATTIVITÀ	783.953	5,8	873.183	6,5
G1. Ratei attivi	2.558	0,0	10.414	0,1
G2. Risparmio di imposta	764.697	5,7	862.769	6,4
G3. Altre	16.698	0,1		
TOTALE ATTIVITÀ	13.523.834	100,0	13.539.855	100,0

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		541.433
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	4.507	19.260
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.507	19.260
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	32.260	191.389
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.462	31.662
N2. Debiti di imposta		159.727
N3. Altre	7.798	
TOTALE PASSIVITÀ	36.767	752.082
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	13.487.067	12.787.773
A1 Numero delle quote in circolazione – Classe A1	1.606.828,406	1.466.332,396
A2 Numero delle quote in circolazione - Classe A2	174.659,243	
A1 Valore complessivo netto – Classe A1	12.148.558	
A2 Valore complessivo netto - Classe A2	1.338.509	
A1 Valore unitario delle quote – Classe A1	7,561	8,721
A2 Valore unitario delle quote - Classe A2	7,664	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio CLASSE A1	
Quote emesse	270.661,732
Quote rimborsate	1.736.994,128

Movimenti delle quote nell'esercizio CLASSE A2	
Quote emesse	270.661,732
Quote rimborsate	1.736.994,128

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.702	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	216.224	143.174
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	27.062	11.475
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-2.871	
A2.2 Titoli di capitale	-271.839	213.515
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-24.510	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-980.689	855.550
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-180.829	165.413
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.214.750	1.389.127
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.		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

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		49.072
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		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-34.697	
E1.2 Risultati non realizzati	-74.282	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-44.078	46.516
E3.2 Risultati non realizzati	152	76.375
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	-1.367.655	1.561.090
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-407	-2.685
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.368.062	1.558.405
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-386.488	-200.645
di cui classe A1	-376.005	
di cui classe A2	-10.483	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-10.182	-8.026
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.243	-841
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.554	-7.316
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.558	683
I2. ALTRI RICAVI	2.223	37
I3. ALTRI ONERI	-53.589	-64.478
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.821.337	1.277.819
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-515	-159.727
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	-476	
di cui classe A1	-463	
di cui classe A2	-13	
Utile/perdita dell'esercizio	-1.760.157	1.118.092
di cui classe A1	-1.734.252	
di cui classe A2	-25.905	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

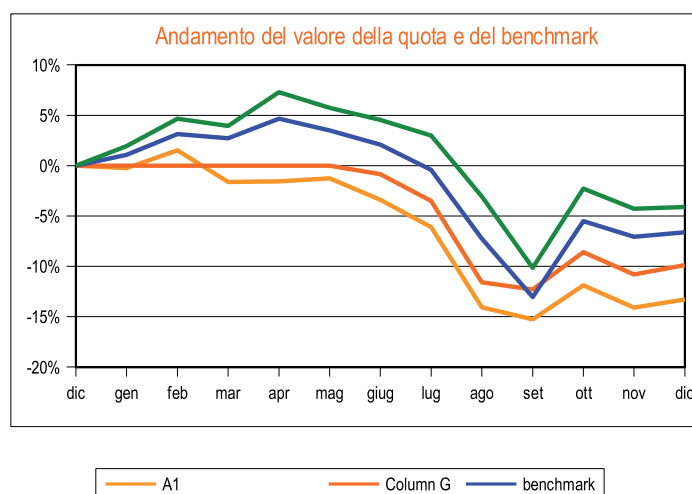
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 85% MSCI WORLD FREE TR
15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
dal 01/06/2011: 100% FTSE ALL WORLD LOCAL CURRENCY TR

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	3,90%	9,43%	10,48%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	8,721 / 8,505	7,894	6,741
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	7,561 / 7,664	8,721	7,894
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-13,3% / -9,89%	10,48%	17,10%
Performance del benchmark di riferimento	-6,62%	9,71%	27,92%
Performance del vecchio benchmark	-4,12%	15,37%	21,92%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	9,042 / 8,595	8,822	7,907
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	7,079 / 7,127	7,701	5,79

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
8,07%	4,48%	6,20%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
15,89%	13,64%	18,67%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

In data 15 giugno e 21 giugno si sono registrati due errori di calcolo del valore della quota, su entrambe le classi. In entrambi i casi gli errori non sono stati pubblicati stante la marginalità dell'impatto e la durata inferiore a cinque giorni, come definito dal Provvedimento B.I. del 14 aprile 2005. La SGR ha provveduto a reintegrare tutti i partecipanti danneggiati.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Percentuale
ALTRI PAESI OCSE			352.250	2.87
ALTRI PAESI			1.599.102	13.03
AUSTRALIA		14.957		0.12
BELGIO		36.900		0.30
CINA REPUBBLICA POPOLARE		14.907		0.12
DANIMARCA		33.367		0.27
FINLANDIA		94.300		0.77
FRANCIA		393.290		3.21
REGNO UNITO		444.554		3.62
GRECIA		205.482		1.68
MESSICO		24.674		0.20
PAESI BASSI O OLANDA		45.500		0.37
SVEZIA		158.215		1.29
STATI UNITI D'AMERICA		4.936.916		40.23
SVIZZERA		529.122		4.31
THAILANDIA		13.268		0.11
ITALIA		1.250.366		10.19
GIAPPONE		1.499.844		12.22
GERMANIA		343.848		2.80
BARBADOS		66.787		0.55
BERMUDA		213.381		1.74
TOTALE		10.319.678	1.951.352	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Percentuale
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		125.760		1.02
ALIMENTARE E AGRICOLO		361.362		2.95
ASSICURATIVO		379.494		3.09
BANCARIO		1.732.890		14.12
CARTARIO ED EDITORIALE		56.027		0.46
CEMENTIFERO		24.674		0.20
CHIMICO		1.817.103		14.81
COMMERCIO		533.359		4.35
COMUNICAZIONI		612.625		4.99
ELETTRONICO		2.311.865		18.84
FINANZIARIO		451.608	1.951.352	19.58
IMMOBILIARE EDILIZIO		76.119		0.62
MECCANICO ED		479.511		3.91
AUTOMOBILISTICO				
MINERALE E METALLURGICO		136.917		1.12
TESSILE		15.135		0.12
DIVERSI		1.205.229		9.82
TOTALE		10.319.678	1.951.352	100.00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ACOMEA LIQUIDITA - A2	128.329,4030000	7,592000	1,000000	974.278	7,20%
ISHARES MSCI EMERGING MKTS	22.500,0000000	27,770000	1,000000	624.825	4,62%
ISHARES MSCI JAPAN FUND	50.000,0000000	7,045000	1,000000	352.250	2,61%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	20.000,0000000	13,850000	1,298150	213.381	1,58%
GENERAL ELECTRIC	15.000,0000000	17,910000	1,298150	206.948	1,53%
MICROSOFT	10.000,0000000	25,960000	1,298150	199.977	1,48%
EXXON	3.000,0000000	84,760000	1,298150	195.879	1,45%
DEVON ENERGY CORP	4.000,0000000	62,000000	1,298150	191.041	1,41%
JP MORGAN CHASE & CO	7.000,0000000	33,250000	1,298150	179.294	1,33%
BCA POP. MILANO	579.860,0000000	0,306600	1,000000	177.785	1,32%
BG GROUP PLC	10.000,0000000	13,765000	0,835300	164.791	1,22%
URBAN OURFITTEERS INC	7.500,0000000	27,560000	1,298150	159.227	1,18%
ERICSSON TELEFON B	20.000,0000000	70,400000	8,899300	158.215	1,17%
NOVARTIS	3.470,0000000	53,700000	1,213900	153.504	1,14%
PEPSICO	3.000,0000000	66,350000	1,298150	153.334	1,13%
HEWLETT-PACKARD	7.500,0000000	25,760000	1,298150	148.827	1,10%
WALT DISNEY	5.000,0000000	37,500000	1,298150	144.436	1,07%
VERTEX PHARMACEUTICA	5.000,0000000	33,210000	1,298150	127.913	0,95%
ENEL SPA	40.000,0000000	3,144000	1,000000	125.760	0,93%
CARNIVAL CORP	5.000,0000000	32,640000	1,298150	125.717	0,93%
L'OREAL	1.500,0000000	80,700000	1,000000	121.050	0,90%
WEBSTER FINANCIAL CORP	7.500,0000000	20,390000	1,298150	117.802	0,87%
GENERALI ASSICURAZ.	10.000,0000000	11,630000	1,000000	116.300	0,86%
TELECOM ITALIA SPA-RNC	167.550,0000000	0,692000	1,000000	115.945	0,86%
ROCHE	850,0000000	159,200000	1,213900	111.475	0,82%
MEDIOBANCA	25.000,0000000	4,446000	1,000000	111.150	0,82%
PNC FINL SERVICES GROUP	2.500,0000000	57,670000	1,298150	111.062	0,82%
COCA-COLA	2.000,0000000	69,970000	1,298150	107.800	0,80%
STAPLES INC	10.000,0000000	13,890000	1,298150	106.998	0,79%
FINMECCANICA	37.317,0000000	2,858000	1,000000	106.652	0,79%
FIAT SPA	30.000,0000000	3,550000	1,000000	106.500	0,79%
WELLS FARGO	5.000,0000000	27,560000	1,298150	106.151	0,79%
T&D HOLDINGS INC	14.700,0000000	717,000000	99,879700	105.526	0,78%
CISCO SYSTEMS	7.500,0000000	18,080000	1,298150	104.456	0,77%
DOMINION RESOURCES INC VA	2.500,0000000	53,080000	1,298150	102.222	0,76%
BMC SOFTWARE	4.000,0000000	32,780000	1,298150	101.005	0,75%
KOHL'S CORP	2.500,0000000	49,350000	1,298150	95.039	0,70%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
NOKIA	25.000,0000000	3,772000	1,000000	94.300	0,70%
E.ON AG	5.500,0000000	16,670000	1,000000	91.685	0,68%
FRANCE TELECOM	7.500,0000000	12,135000	1,000000	91.013	0,67%
COMERICA INC	4.500,0000000	25,800000	1,298150	89.435	0,66%
GLAXO SMITHKLINE PLC	5.000,0000000	14,715000	0,835300	88.082	0,65%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	26.500,0000000	327,000000	99,879700	86.759	0,64%
UNITED PARCEL SERV B	1.500,0000000	73,190000	1,298150	84.570	0,63%
UNITED TECHNOLOGIES	1.500,0000000	73,090000	1,298150	84.455	0,62%
FORTINET INC	5.000,0000000	21,810000	1,298150	84.004	0,62%
EATON CORP.	2.500,0000000	43,530000	1,298150	83.831	0,62%
PFIZER	5.000,0000000	21,640000	1,298150	83.349	0,62%
EMC CORP/MASS	5.000,0000000	21,540000	1,298150	82.964	0,61%
CREDIT SUISS	4.500,0000000	22,070000	1,213900	81.815	0,61%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.400,0000000	3.380,000000	99,879700	81.218	0,60%
SUNOCO INC	2.500,0000000	41,020000	1,298150	78.997	0,58%
TARGET	2.000,0000000	51,220000	1,298150	78.912	0,58%
JUNIPER NETWORKS	5.000,0000000	20,410000	1,298150	78.612	0,58%
VERIZON COMMUNICATIO	2.500,0000000	40,120000	1,298150	77.264	0,57%
BNP PARIBAS	2.500,0000000	30,350000	1,000000	75.875	0,56%
DEUTSCHE BANK	2.500,0000000	29,435000	1,000000	73.588	0,54%
NOBEL BIOCARE HOLDING AG	8.000,0000000	10,920000	1,213900	71.966	0,53%
KRAFT FOODS INC-A	2.500,0000000	37,360000	1,298150	71.949	0,53%
ROHM CO.	2.000,0000000	3.590,000000	99,879700	71.886	0,53%
IBM CORP.	500,0000000	183,880000	1,298150	70.824	0,52%
NOMURA HOLDINGS	30.300,0000000	233,000000	99,879700	70.684	0,52%
SYNOVUS FINANCIAL CORP	65.000,0000000	1,410000	1,298150	70.600	0,52%
SKY DEUTSCHLAND AG	50.000,0000000	1,406000	1,000000	70.300	0,52%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	225.000,0000000	0,259050	0,835300	69.779	0,52%
APACHE CORP	1.000,0000000	90,580000	1,298150	69.776	0,52%
BARCLAYS PLC	32.434,0000000	1,760500	0,835300	68.359	0,51%
BRISTOL-MYERS SQUIBB	2.500,0000000	35,240000	1,298150	67.866	0,50%
Totale				9.069.232	67,06%
Altri strumenti finanziari				3.201.798	23,68%
Totale strumenti finanziari				12.271.030	90,74%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

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	1.250.366	1.755.455	7.005.514	308.343
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari			352.250	1.599.102
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.250.366 9,2	1.755.455 13,0	7.357.764 54,4	1.907.445 14,1

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	3.201.717	1.755.455	7.285.683	28.175
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	3.201.717	1.755.455	7.285.683	28.175
- in percentuale del totale delle attività	23,7	13,0	53,8	0,2

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.215.113	1.212.242
Titoli di capitale	14.866.626	13.893.410
Parti di OICR	1.433.700	781.247
Totale	17.515.439	15.886.899

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	543.133
- Liquidità disponibile in euro	535.233
- Liquidità disponibile in divise estere	7.900
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.493.917
- Vend/Acq di divisa estera a termine	2.493.917
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.568.199
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-2.568.199
Totale posizione netta di liquidità	468.851

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.558
- Su liquidità disponibile	2.558
Risparmio di imposta	764.697
- Debito d'Imposta dell'esercizio in corso	-98.072
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	862.769
Altre	16.698
- Dividendi da incassare	16.698
Totale altre attività	783.953

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		4.507
Rimborsi	02/01/2012	4.507
Totale debiti verso i partecipanti		4.507

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	2.558
- Su liquidità disponibile	2.558
Risparmio di imposta	764.697
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	-159.727
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	61.655
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	862.769
Altre	16.698
- Dividendi da incassare	16.698
Totale altre attività	783.953

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Globale classe A1, in numero di 200.816,990 pari al 12,50%, per Globale classe A2, in numero di 174.659,243 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Globale classe A1, in numero di 11.307,849 pari allo 0,70% , per Globale classe A2, in numero di 889,154 pari al 0,51% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto CLASSE A1				
		30/12/2011	30/10/2010	30/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		12.787.773	9.600.282	9.211.366
Incrementi				
	a) sottoscrizioni:	4.145.884	3.927.536	660.455
	sottoscrizioni singole	4.145.884	582.192	30.604
	piani di accumulo		439.479	567.940
	switch in entrata		2.905.865	61.911
	b) risultato positivo della gestione		1.118.092	1.432.113
Decrementi				
	a) rimborsi:	3.050.847	1.858.137	1.703.652
	riscatti	3.050.847	1.736.440	741.365
	piani di rimborso		7.726	740.270
	switch in uscita		113.971	222.017
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.734.252		
Patrimonio netto a fine periodo		12.148.558	12.787.773	9.600.282

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
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	399	0,003
Operazioni su titoli di capitale:		
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
Altre operazioni		
future e contratti simili		
opzioni e contratti simili		
swap e contratti simili		

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR AUS	14.957		1.263	16.220			
FRANC CHE	418.761		-330.714	88.047			
KRONA DNK	33.367		24	33.391			
EURO	4.321.036		3.799.169	8.120.205		36.767	36.767
LIRA STERLINA	444.554		5.798	450.352			
DOLLAR HKG	14.907		393	15.300			
YEN GIAPPONESE	1.499.845		-1.231.117	268.728			
NEW PESO	24.674		699	25.373			
MESSICO							
KRONA SWE	158.215		24	158.239			
BAHT THA	13.268			13.268			
DOLLAR USA	5.327.446		-992.735	4.334.711			
TOTALE	12.271.030		1.252.804	13.523.834		36.767	36.767

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

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	-299.220	-200.811	-1.161.518	507.959
1. Titoli di debito	-2.871			
2. Titoli di capitale	-271.839	-200.811	-980.689	507.959
3. Parti di OICR	-24.510		-180.829	
- aperti armonizzati	-24.510		-180.829	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-34.697	-74.282
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-44.078	152

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-407
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-407

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

CLASSE A1	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR					
	ONERI DI GESTIONE	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									
provvigioni di base classe A1	263	2,1							
provvigioni di base classe A2	4	0,9							
provvigioni di incentivo classe A1	113	0,9							
provvigioni di incentivo classe A2	6	1,4							
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	5								
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	10	0,1							
4) Spese di revisione del fondo classe A1	4	0,0							
5) Spese legali e giudiziarie									
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo classe A1	1	0,0							
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza classe A1	2	0,0							
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	393	3,1							
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A2	10	2,5							
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	50								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo classe A1									
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo classe A2	1	0,2							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	454	3,6							

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.558
- C/C in Euro	2.549
- C/C in Lira Sterlina	3
- C/C in altre divise estere	6
Altri ricavi	2.223
- Sopravvenienze Attive	1.579
- Ricavi Vari	644
Oneri	-53.589
- Commissione su operatività in titoli	-50.413
- Spese Bancarie varie	-331
- Sopravvenienza Passiva	-2.819
- Spese Varie	-26
Totale altri ricavi ed oneri	-48.808

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	61.655
- a carico dell'esercizio classe A1	-515
- a credito dell'esercizio classe A2	62.170
Altre imposte	-476
- a credito dell'esercizio classe A1	-463
- a credito dell'esercizio classe A2	-13
Totale imposte	61.179

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 61.655 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 703.042 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA GLOBALE

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	CHF	400.000	1
DIVISA A TERMINE	V	JPY	123.000.000	4
DIVISA A TERMINE	V	USD	1.300.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	CHF	500.000	2	1,6
DIVISA A TERMINE	A	USD	1.000.000	1	5,8
DIVISA A TERMINE	V	CHF	500.000	1	3,1
DIVISA A TERMINE	V	USD	1.000.000	1	6,1

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	1.729		45.182	3.502

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	195,16

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

Nel corso della prima parte dell'anno, i mercati azionari europei hanno vissuto due fasi di segno opposto. Mentre i primi due mesi hanno visto la continuazione del trend positivo partito nel dicembre 2010 in ragione delle politiche economiche espansive americane e del conseguente miglioramento dei dati congiunturali globali, gli indici hanno poi progressivamente ripiegato sotto l'effetto di un flusso di notizie più preoccupanti. La rivolta in Libia, il terremoto in Giappone in marzo e il riacutizzarsi della crisi di fiducia circa la sostenibilità dei debiti pubblici dei Paesi mediterranei, in particolare della Grecia, hanno penalizzato l'andamento delle borse europee che ad eccezione del mercato tedesco hanno registrato una performance negativa. Nel secondo semestre la tendenza negativa dei mercati si è accentuata a causa della diffusione del rischio contagio

dei debiti pubblici che ha determinato un crollo dei titoli di Stato anche dei paesi economicamente più rilevanti quali l'Italia e la Spagna. Le incertezze normative, la crisi di liquidità e la fase di ricapitalizzazione che ha coinvolto il sistema bancario hanno avuto delle ripercussioni negative sull'economia reale penalizzata oltremodo dalla scarsa incisività dei governi nell'attuazione dei piani di risanamento dei conti pubblici. Al riguardo, i governi tecnici che si sono insediati in alcuni dei Paesi maggiormente coinvolti dalla crisi di sfiducia, hanno avuto modo, nonostante le perplessità iniziali, di migliorare la percezione del rischio sistemico attraverso una maggiore concretezza delle loro manovre.

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -28,69% contro un rendimento del benchmark pari a -20,52%. Nel corso della prima parte dell'anno l'esposizione a settori come quello industriale, caratterizzato da valutazioni particolarmente interessanti, assieme al sovrappeso su società a media-piccola capitalizzazione, caratterizzate da prospettive di crescita elevate, hanno permesso al fondo di registrare una performance in linea con quella del benchmark. Nella seconda parte dell'anno a seguito del deterioramento del contesto macro, che ha particolarmente penalizzato il mercato italiano, l'esposizione azionaria complessiva (del 90%) è stata mantenuta invariata attraverso graduali operazioni di ribilanciamento dei titoli già presenti, e l'accumulazione di titoli appartenenti al settore bancario, anche attraverso l'adesione agli aumenti di capitale che hanno coinvolto i più importanti istituti di credito. Di conseguenza, il forte calo dell'indice azionario riscontrato a partire dall'estate ha penalizzato la performance complessiva del fondo, nonostante lo stesso abbia mantenuto alto, nel corso dell'anno, l'investimento sul settore telecom, normalmente difensivo sia per il modello di business caratterizzato da elevati flussi di cassa, sia per la generosa politica di dividendo.

Prospettive

Le ultime misure di sostegno adottate dalla BCE, attraverso il taglio dei tassi e l'allargamento delle operazioni di rifinanziamento agli istituti di credito, hanno permesso di fronteggiare la crisi di liquidità che ha coinvolto il sistema finanziario europeo. La maggiore concretezza di un'azione politica coordinata volta a recuperare il controllo dei debiti pubblici e le ulteriori misure espansive del credito da parte della Banca Centrale Europea, sono i principali fattori che potrebbero innescare un meccanismo di fiducia alla base di un miglioramento delle prospettive per i mercati azionari. Le logiche di investimento saranno improntate alla ricerca da un lato dalle società meglio posizionate per cogliere l'opportunità di un contesto di condizioni finanziarie più favorevoli, dall'altro di quelle che potranno beneficiare del progredire dei processi di ristrutturazione aziendali in atto.

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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Italia per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Italian Opportunity nel fondo AcomeA Italia; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	22.982.532	90,0	33.852.624	91,9
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	22.982.532	90,0	33.852.624	91,9
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ				
F1. Liquidità disponibile				
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.561.459	10,0	3.003.290	8,1
G1. Ratei attivi	1.282	0,0	1.164	0,0
G2. Risparmio di imposta	2.560.177	10,0	3.002.126	8,1
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	25.543.991	100,0	36.855.914	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	48.758	605.964
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	3.870	54.464
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	3.870	54.464
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	63.930	73.853
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.504	73.853
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.426	
TOTALE PASSIVITÀ	116.558	734.281
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	25.427.433	36.121.633
A1 Numero delle quote in circolazione - Classe A1	2.085.472,053	2.169.789,953
A2 Numero delle quote in circolazione - Classe A2	55.961,809	
A1 Valore complessivo netto della classe - Classe A1	24.759,248	
A2 Valore complessivo netto della classe - Classe A2	668,185	
A1 Valore unitario delle quote - Classe A1	11,872	16,648
A2 Valore unitario delle quote - Classe A2	11,940	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1	
Quote emesse	935.093,247
Quote rimborsate	1.019.411,147

Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2	
Quote emesse	62.027,574
Quote rimborsate	6.065,765

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	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	1.019.472	1.100.020
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	856.566	-2.572.209
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-10.648.646	-1.239.445
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-8.774.561	-2.711.634
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di 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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	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		107.000
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	-8.774.561	-2.604.634
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.393	-9.135
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-8.784.954	-2.613.769
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-891.300	-648.248
di cui classe A1	-884.125	
di cui classe A2	-7.175	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-25.970	-30.506
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.145	-1.472
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.280	-10.330
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.282	1.164
I2. ALTRI RICAVI		1
I3. ALTRI ONERI	-20.760	-111.061
Risultato della gestione prima delle imposte	-9.734.127	-3.414.221
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		426.778
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L3. ALTRE IMPOSTE		
di cui classe A1		
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-9.800.483	-2.987.443
di cui classe A1	-9.652.465	
di cui classe A2	-148.018	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

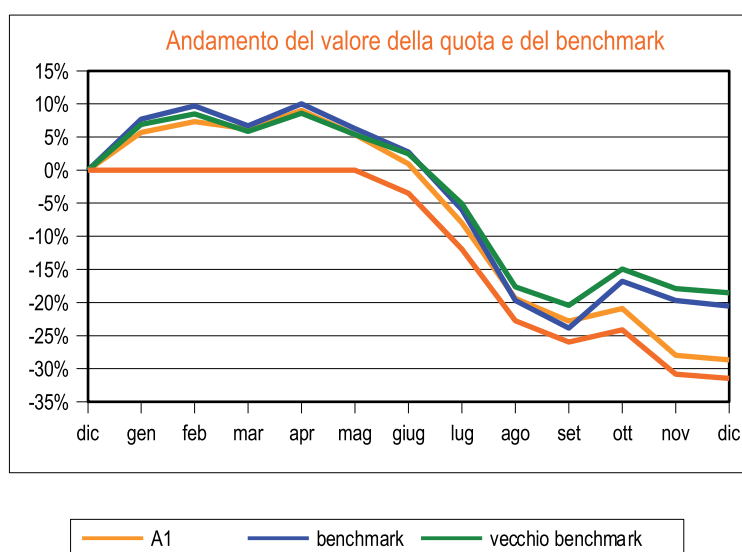
ACOMEA ITALIA
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 85% S&P/MIB TR
15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
dal 01/06/2011: 100 % FTSE ALL WORLD ITALY LOCAL CURRENCY TR

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-7,64%	-4,28%	-3,22%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	16,648 / 17,413	17,932	15,067
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	11,872 / 11,165	16,648	17,932
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-28,69% / -31,43%	-7,16%	19,02%
Performance del benchmark di riferimento	-20,52%	-7,63%	19,45%
Performance del vecchio benchmark	-18,52%	-6,72%	19,26%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	18,222 / 17,413	18,338	18,843
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	11,114 / 11,165	15,202	11,614

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
11,44%	4,08%	4,92%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
27,57%	18,55%	21,34%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

**I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO.
I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.**

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Percentuale
PAESI BASSI O OLANDA		129.924		0,57
ITALIA		22.647.008		98,54
LUSSEMBURGO		205.600		0,89
TOTALE		22.982.532		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Percentuale
ENTI PUBBLICI ECONOMICI		1.019.499		4,44
ALIMENTARE E AGRICOLO		167.584		0,73
ASSICURATIVO		2.311.866		10,06
BANCARIO		5.922.564		25,77
CARTARIO ED EDITORIALE		443.974		1,93
CEMENTIFERO		747.925		3,25
CHIMICO		99.840		0,43
COMMERCIO		117.810		0,51
COMUNICAZIONI		3.633.558		15,81
ELETTRONICO		430.868		1,88
FINANZIARIO		1.265.561		5,51
IMMOBILIARE EDILIZIO		9.156		0,04
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		3.128.556		13,61
MINERALE E METALLURGICO		494.213		2,15
TESSILE		431.109		1,88
DIVERSI		2.758.449		12,00
TOTALE		22.982.532		100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
GENERALI ASSICURAZ.	105.811,0000000	11,630000	1,000000	1.230.581	4,81%
INTESA SANPAOLO	938.570,0000000	1,294000	1,000000	1.214.510	4,76%
TELECOM ITALIA SPA-RNC	1.500.000,0000000	0,692000	1,000000	1.038.000	4,06%
MEDIOBANCA	233.065,0000000	4,446000	1,000000	1.036.207	4,06%
ENEL SPA	324.268,0000000	3,144000	1,000000	1.019.499	3,99%
BANCO POPOLARE SPA	1.002.272,0000000	1,000000	1,000000	1.002.272	3,92%
FINMECCANICA	333.828,0000000	2,858000	1,000000	954.080	3,74%
BCA POP. MILANO	3.042.759,0000000	0,306600	1,000000	932.910	3,65%
TELECOM ITALIA SPA	932.932,0000000	0,831000	1,000000	775.266	3,04%
FIAT SPA	201.596,0000000	3,550000	1,000000	715.666	2,80%
UNICREDIT SPA	107.165,0000000	6,420000	1,000000	687.999	2,69%
EXOR SPA	39.877,0000000	15,550000	1,000000	620.087	2,43%
AZA SPA	829.143,0000000	0,726500	1,000000	602.372	2,36%
MONTE PASCHI SIENA	2.345.598,0000000	0,251900	1,000000	590.856	2,31%
ATLANTIA SPA	43.479,0000000	12,370000	1,000000	537.835	2,11%
FIAT INDUSTRIAL	78.596,0000000	6,625000	1,000000	520.699	2,04%
ENI	30.869,0000000	16,010000	1,000000	494.213	1,94%
ASTALDI SPA	95.000,0000000	4,950000	1,000000	470.250	1,84%
TERNA SPA	178.012,0000000	2,604000	1,000000	463.543	1,82%
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SC	144.602,0000000	3,166000	1,000000	457.810	1,79%
PININFARINA SPA	136.533,0000000	3,200000	1,000000	436.906	1,71%
ANSALDO STS SPA	57.367,0000000	7,355000	1,000000	421.934	1,65%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	1.679.921,0000000	0,249500	1,000000	419.140	1,64%
MEDIASET	187.813,0000000	2,138000	1,000000	401.544	1,57%
MEDIOLANUM	130.000,0000000	3,008000	1,000000	391.040	1,53%
PIRELLI & C.	57.106,0000000	6,505000	1,000000	371.475	1,45%
LUXOTTICA GROUP SPA	14.030,0000000	21,700000	1,000000	304.451	1,19%
BUONGIORNO SPA	290.000,0000000	1,024000	1,000000	296.960	1,16%
LOTTOMATICA SPA	24.830,0000000	11,610000	1,000000	288.276	1,13%
PRYSMIAN SPA	29.458,0000000	9,595000	1,000000	282.650	1,11%
TELECOM ITALIA MEDIA SPA	1.700.000,0000000	0,161200	1,000000	274.040	1,07%
EXPRIVIA SPA	408.010,0000000	0,661000	1,000000	269.695	1,06%
STEFANEL SPA	830.000,0000000	0,302700	1,000000	251.241	0,98%
REPLY SPA	13.997,0000000	16,030000	1,000000	224.372	0,88%
MILANO ASSICURAZIONI	947.146,0000000	0,224700	1,000000	212.824	0,83%
RCS MEDIAGROUP SPA	300.000,0000000	0,676000	1,000000	202.800	0,79%
MONDADORI	145.000,0000000	1,353000	1,000000	196.185	0,77%
ITALY1 INVESTMENTS SA	20.000,0000000	9,800000	1,000000	196.000	0,77%
SNAM RETE GAS	56.344,0000000	3,406000	1,000000	191.908	0,75%
GEOX SPA	86.084,0000000	2,168000	1,000000	186.630	0,73%
CALEFFI SPA	113.985,0000000	1,578000	1,000000	179.868	0,70%
AUTOGRILL SPA	22.226,0000000	7,540000	1,000000	167.584	0,66%
BUZZI UNICEM	24.010,0000000	6,760000	1,000000	162.308	0,64%
AUTOSTRADA TO-MI	20.000,0000000	7,485000	1,000000	149.700	0,59%
DADA SPA	64.772,0000000	2,128000	1,000000	137.835	0,54%
STMICROELECTRONICS (MILANO)	28.183,0000000	4,610000	1,000000	129.924	0,51%
ESPRINET SPA	45.000,0000000	2,618000	1,000000	117.810	0,46%
ITALCEMENTI	25.311,0000000	4,558000	1,000000	115.368	0,45%
ISAGRO SPA	40.000,0000000	2,496000	1,000000	99.840	0,39%
TREVI-FINANZ.INDUST.	20.000,0000000	4,916000	1,000000	98.320	0,39%
Totale				22.543.283	88,25%
Altri strumenti finanziari				439.249	1,72%
Totale strumenti finanziari				22.982.532	89,97%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

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	22.647.008	335.524		
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	22.647.008 88,7	335.524 1,3		

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	22.982.532			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	22.982.532 90,0			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	327.393	324.640
Titoli di capitale Parti di OICR	18.572.749	19.650.758
Totale	18.900.142	19.975.398

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	1.282
- Su liquidità disponibile	1.282
Risparmio di imposta	2.560.177
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	3.002.126
- Debito d'Imposta del primo semestre 2011	-441.949
Totale altre attività	2.561.459

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-48,758

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		3.870
Rimborsi	02/01/2012	3.870
Totale debiti verso i partecipanti		3.870

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	51.504
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.686
- Provvigioni di gestione	39.425
- Ratei passivi su finanziamenti	10.393
Altre	12.426
- Società di revisione	8.119
- Spese per pubblicazione	2.145
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	63.930

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Italia classe A1, in numero di 840.863,139 pari al 40,32%, per Italia classe A2, in numero di 55.961,809 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Italia classe A1, in numero di 2.461,447 pari allo 0,12% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto					
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009	
Patrimonio netto a inizio periodo		36.121.634	41.966.954	37.793.252	
Incrementi	a) sottoscrizioni:	16.051.470			
	sottoscrizioni singole		163.796	346.974	
	piani di accumulo		1.755.517	2.117.167	
	switch in entrata		774.466	1.490.768	
b) risultato positivo della gestione			6.550.373		
Decrementi	a) rimborsi:	17.761.391			
	riscatti		4.740.270	3.307.627	
	piani di rimborso		19.862	1.329.268	
	switch in uscita		791.525	1.694.685	
	b) proventi distribuiti				
	c) risultato negativo della gestione		9.652.465	2.987.444	
Patrimonio netto a fine periodo		24.759.248	36.121.633	41.966.954	

Variazioni del patrimonio netto					
		30/12/2011 classe A2			
Patrimonio netto a inizio periodo					
Incrementi	a) sottoscrizioni:	905.898			
	sottoscrizioni singole		905.898		
	piani di accumulo				
	switch in entrata				
b) risultato positivo della gestione					
Decrementi	a) rimborsi:	89.695			
	riscatti		89.695		
	piani di rimborso				
	switch in uscita				
	b) proventi distribuiti				
	c) risultato negativo della gestione		148.018		
Patrimonio netto a fine periodo		668.185			

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA
ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	22.982.532		2.561.459	25.543.991	48.758	67.800	116.558
TOTALE	22.982.532		2.561.459	25.543.991	48.758	67.800	116.558

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	853.813	3	-10.648.646	
1. Titoli di debito	-2.753			
2. Titoli di capitale	856.566	3	-10.648.646	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-10.393
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-10.393

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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								
provvigioni di base – classe A1	580	1,8						
provvigioni di base – classe A2	2	0,7						
provvigioni di incentivo – classe A1	304	0,9						
provvigioni di incentivo – classe A2	5	1,8						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)								
3) Compenso della banca depositaria – classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	26	0,1						
4) Spese di revisione del fondo – Classe A1	8	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo – classe A1	2	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza – classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	922	2,8						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A2	7	2,5						
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	20		0,1					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo classe A1	10			1,9				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo – classe A1	66	0,2						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	1.025	3,2						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ITALIA
ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espone nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.282
- C/C in euro	1.282
Oneri	-20.760
- Commissione su operatività in titoli	-20.293
- Spese Bancarie varie	-123
- Sopravvenienza Passiva	-338
- Spese Varie	-6
Totale altri ricavi ed oneri	-19.478

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	-66.356
- a carico dell'esercizio classe A1	-66.187
- a carico dell'esercizio classe A2	-169
Totale imposte	-66.356

Il debito d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 66.356 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 3.002.126 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	14.801	3.042	2.150	300

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	12,54

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

ACOMEA ETF ATTIVO (già AcomeA Bilanciato)

Scenario macroeconomico

L'indice azionario globale nel corso del 2011 ha registrato una performance negativa. Nello specifico si è verificata una profonda divergenza a livello geografico tra l'area americana che ha chiuso l'anno sostanzialmente invariata, e quelle europea e asiatica. L'area nord-americana è stata infatti in grado di contenere sia gli effetti negativi derivanti dalla questione dei debiti pubblici europei sia quelli derivanti dal mancato accordo politico sulla riduzione del deficit pubblico degli Stati Uniti che ha avuto come conseguenza diretta il taglio di rating da parte dell'agenzia Standard & Poor. Nell'area europea i timori sulla sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi periferici europei quali la Grecia e il Portogallo, hanno causato una diffusione del rischio contagio anche a realtà economiche più rilevanti quali Italia e Spagna. Le misure di sostegno adottate dalla BCE nella parte finale dell'anno, attraverso il taglio dei tassi e le operazioni di finanziamento degli istituti di credito, hanno permesso di contenere le perdite dei principali mercati azionari europei.

Dopo il boom del 2010, le economie dei paesi asiatici hanno moderato il loro tasso di crescita a causa delle politiche restrittive messe in atto dalle banche centrali al fine di calmierare le pressioni inflazionistiche. Tuttavia, verso la fine dell'anno, si è assistito ad un generale ammorbidimento delle politiche monetarie a seguito dei timori sul possibile fallimento greco e sul suo impatto sui mercati finanziari e reali internazionali. Particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (Pil +5,1%) trainata dalla spesa per consumi e investimenti, in rallentamento invece il progresso dell'economia della Sud Corea (Pil +3,6%) e di Taiwan (Pil +4,47%). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad un contributo del consumo interno non ancora comparabile a quello dei paesi occidentali, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%.

Il Giappone, a seguito del devastante terremoto di Marzo, ha dovuto fare i conti con seri problemi di approvvigionamento energetico causati dalla chiusura di diverse centrali nucleari del paese. Molte fabbriche sono rimaste inattive per diverse settimane. La combinazione di questo evento con una domanda interna ancora debole e con il rallentamento in atto a livello globale ha portato il prodotto interno lordo del paese a contrarsi dello 0,88%. L'Australia è infine cresciuta del 2% nonostante le alluvioni che hanno colpito il Queensland nel primo trimestre dell'anno.

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti ai minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

La performance netta del fondo a partire dal 1 giugno 2011, data di inizio del processo di investimento del comparto ridenominato AcomeA ETF Attivo, è stata pari al -2,37%. Il processo di gestione si basa sulla costruzione di un portafoglio formato da ETF e/o strumenti del mercato monetario. La struttura del portafoglio segue 4 strategie di allocazione: azionaria settoriale europea, azionaria regionale, materie prime e obbligazionaria. Nel corso dell'anno la strategia settoriale ha visto la presenza significativa di settori difensivi quali il farmaceutico, i consumi di prima necessità, i beni per la casa e per l'uso personale. Posizionamenti tattici e temporanei sono stati realizzati sui settori dell'energia, delle telecomunicazioni, della tecnologia, dei media e della distribuzione. In relazione all'allocazione geografica il portafoglio è stato caratterizzato da una esposizione al mercato azionario americano a cambio coperto: posizioni marginali sono state costruite su alcune aree dei paesi emergenti, quali Sud Africa, Brasile e Malesia, mantenute in portafoglio, e Russia, azzerata nel corso del mese

di settembre. L'esposizione del portafoglio alla componente azionaria è rimasta compresa tra il 25% e il 62%: dopo le forti correzioni estive l'esposizione è stata gradualmente aumentata nel corso dei mesi di agosto-settembre e novembre. La componente Obbligazionaria del portafoglio è passata dal 36% di giugno al 26% di dicembre: è stata realizzata 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. Queste ultime sono state incrementate sulla debolezza registrata nel mese di novembre. E' stata azzerata durante i mesi estivi l'esposizione agli Etf governativi tripla A dell'area euro, a favore di una posizione corta sul decennale governativo tedesco. Marginale l'esposizione al segmento delle materie prime pari all'1% del portafoglio, con focus specifico su Etf rappresentativi dei metalli, quali oro, rame, acciaio e argento. Sono stati utilizzati titoli di stato italiani con scadenze inferiori ai 12 mesi per la gestione della liquidità.

Prospettive

Considerato l'elevato livello di incertezza determinato da fattori macroeconomici e geopolitici, i mercati azionari nel corso del 2012 potrebbero registrare periodi di elevata volatilità sia al ribasso che al rialzo. Le prospettive dei mercati finanziari dipendono in questa fase principalmente da tre fattori: la risoluzione tempestiva ed efficace della crisi del debito europeo, la conferma dei dati positivi registrati dall'economia americana e l'assenza di una contrazione significativa da parte dell'economia cinese. L'alternarsi di notizie positive e negative 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.

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 (già AcomeA Bilanciato)

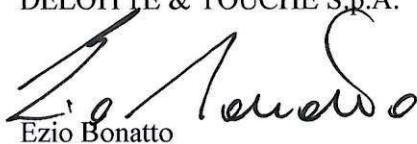
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Fondo Etf Attivo (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Fondo Etf Attivo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	8.647.438	93,8	10.332.773	90,8
A1. Titoli di debito	1.169.568	12,7	3.958.122	34,8
A1.1 titoli di Stato	1.169.568	12,7	3.409.174	30,0
A1.2 altri			548.948	4,8
A2. Titoli di capitale			5.350.001	47,0
A3. Parti di OICR	7.477.870	81,1	1.024.650	9,0
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	194	0,0	343.575	3,0
F1. Liquidità disponibile	194	0,0	343.575	3,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	573.002	6,2	706.864	6,2
G1. Ratei attivi	22.745	0,2	66.224	0,6
G2. Risparmio di imposta	540.727	5,9	640.640	5,6
G3. Altre	9.530	0,1		
TOTALE ATTIVITÀ	9.220.634	100,0	11.383.212	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	38.320	571.100
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	13.613	27.374
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	13.613	27.374
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	23.077	169.065
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.345	26.498
N2. Debiti di imposta		142.566
N3. Altre	7.732	1
TOTALE PASSIVITÀ	75.010	767.539
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.145.624	10.615.673
A1 Numero delle quote in circolazione – classe A1	2.546.289,277	2.829.614,761
A2 Numero delle quote in circolazione – classe A2	3.029,429	
A1 Valore complessivo netto della classe – classe A1	9.134,725	
A2 Valore complessivo netto della classe – classe A2	10,899	
A1 Valore unitario delle quote – classe A1	3,587	3,752
A2 Valore unitario delle quote – classe A2	3,598	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	354.559,443
Quote rimborsate	637.884,927

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	30.971,987
Quote rimborsate	27.942,558

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	86.738	149.736
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	38.271	104.653
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	38.494	14.364
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-183.687	86.317
A2.2 Titoli di capitale	11.008	227.144
A2.3 Parti di O.I.C.R.	62.311	-3.198
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	21.450	111.082
A3.2 Titoli di capitale		476.913
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-315.642	209.790
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-241.057	1.376.801
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		-2.050
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-3.968	-64.740
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	90.060
E3.2 Risultati non realizzati	1	2.482
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	-311.034	1.402.553
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-438	-3.599
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-311.472	1.398.954
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-182.762	-193.589
di cui classe A1	-182.665	
di cui classe A2	-96	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-8.014	-9.110
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.177	-886
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.554	-8.307
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	3.076	365
I2. ALTRI RICAVI	1.246	544
I3. ALTRI ONERI	-20.393	-47.442
Risultato della gestione prima delle imposte	-526.050	1.140.529
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-5	-142.566
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	-408	-837
di cui classe A1	-408	
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-483.805	997.963
di cui classe A1	-483.673	
di cui classe A2	-132	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO ACOMEA SGR SPA

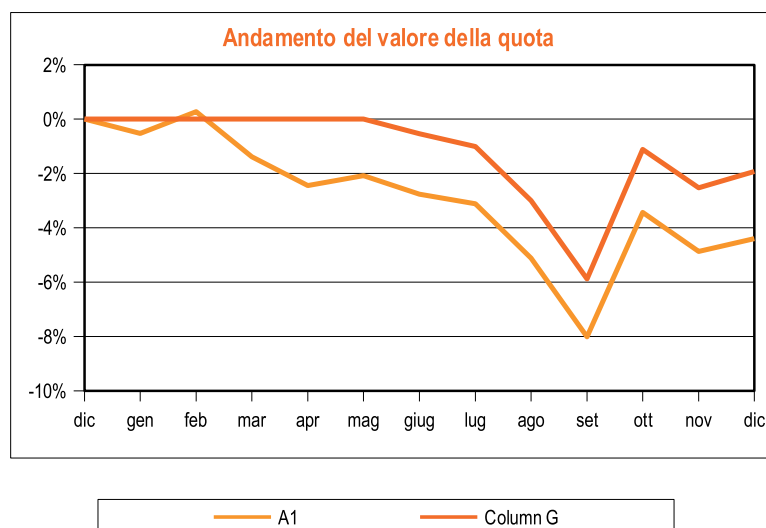
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 50% MSCI WORLD FREE TR
40% JP MORGAN GLOBAL
10% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT

dal 01/06/2011: La flessibilità di gestione del fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del fondo. In luogo del benchmark è stata individuata la seguente misura di volatilità: standard deviation annualizzata dei rendimenti giornalieri pari a 10,5.

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	5,00%	nd	nd

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	3,764 / 6,669	3,438	3,098
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	3,587 / 3,598	3,752	3,438
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-4,4% / -1,94%	9,13%	10,97%
Performance del vecchio benchmark	nd	14,09%	12,85%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	3,828 / 3,676	3,787	3,445
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	3,357 / 3,359	3,422	2,884

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
nd	3,71%	5,20%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO. IL FONDO HA MODIFICATO LA CATEGORIA DI APPARTENENZA A PARTIRE DAL 1° GIUGNO 2011.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ALTRI PAESI UE			1.983.990	22,94
ALTRI PAESI OCSE			2.870.694	33,20
ALTRI PAESI			2.623.186	30,33
ITALIA	1.169.568			13,53
TOTALE	1.169.568		7.477.870	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	1.169.568			13,53
FINANZIARIO			7.477.870	86,47
TOTALE	1.169.568		7.477.870	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
AMUNDI ETF LEV E50	6.500,000000	109,680000	1,000000	712.920	7,73%
AMUNDI ETF FTSE MIB	30.000,000000	23,510000	1,000000	705.300	7,65%
BOTS 11/05.12 ZC	700.000,000000	99,061000	1,000000	684.320	7,42%
ISHARES EUR INFLATION LNKD BND	3.800,000000	177,660000	1,000000	675.108	7,32%
AMUNDI ETF S&P 500 EU HEDGED	20.000,000000	30,830000	1,000000	616.600	6,69%
LYXOR ETF SGI DLY DBLE SH BD	7.600,000000	69,370000	1,000000	527.212	5,72%
ISHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	5.161,000000	95,770000	1,000000	494.269	5,36%
CTZ 10/08.12 ZC	450.000,000000	98,000000	1,000000	431.005	4,67%
ISHARES EURO CORP BOND	3.425,000000	111,330000	1,000000	381.305	4,14%
RBS S&P 500 EUR HEDGED ETF	15.000,000000	25,120000	1,000000	376.800	4,09%
DJ STOXX 600 OPT FOOD & BEVE	1.508,000000	194,500000	1,000000	293.306	3,18%
DJ STOXX 600 OPT HEALTHCARE	2.425,000000	120,650000	1,000000	292.576	3,17%
DJ STOXX 600 OPT PER & HOUSE	1.300,000000	215,690000	1,000000	280.397	3,04%
DB X-TR II EMG MKTS LIQ EURB	1.035,000000	250,960000	1,000000	259.744	2,82%
DJ STOXX 600 OPT CHEMICALS	1.174,000000	203,350000	1,000000	238.733	2,59%
DJ STOXX 600 OPT INDUSTRIAL	2.162,000000	105,140000	1,000000	227.313	2,47%
DJ STOXX 600 OPT AUTO & PART	1.402,000000	159,790000	1,000000	224.026	2,43%
LYXOR ETF MSCI GREECE	135.000,000000	1,279000	1,000000	172.665	1,87%
LYXOR ETF MALAYSIA	11.123,000000	13,425000	1,000000	149.326	1,62%
DJ STOXX 600 OPTIMISED MEDIA	2.806,000000	50,060000	1,000000	140.468	1,52%
DJ STOXX 600 OPTIMISE RETAIL	1.255,000000	110,840000	1,000000	139.104	1,51%
DJ STOXX 600 OPT TELECOMMUNICATIONS	1.780,000000	76,110000	1,000000	135.476	1,47%
DJ STOXX 600 OPT TECHNOLOGY	4.060,000000	28,950000	1,000000	117.537	1,28%
ISHARES MARKIT IBOXX EU CV B	758,000000	134,160000	1,000000	101.693	1,10%
AMUNDI ETF GSCI MT	400,000000	227,030000	1,000000	90.812	0,99%
ISHARES MSCI BRAZIL	2.000,000000	35,570000	1,000000	71.140	0,77%
LYXOR ETF SOUTH AFRICA	2.000,000000	27,020000	1,000000	54.040	0,59%
CCT 05/03.12 FR	25.000,000000	99,880000	1,000000	24.970	0,27%
BOTS 11/04.12 ZC	10.000,000000	99,470000	1,000000	9.808	0,11%
BOTS 11/06.12 ZC	10.000,000000	98,954000	1,000000	9.780	0,11%
BOTS 11/07.12 ZC	10.000,000000	98,480000	1,000000	9.685	0,11%
Totale strumenti finanziari				8.647.438	93,78%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	1.169.568			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		1.983.990	2.870.694	2.623.186
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.169.568 12,7	1.983.990 21,5	2.870.694 31,1	2.623.186 28,4

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	4.029.414	4.618.024		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	4.029.414	4.618.024		
- in percentuale del totale delle attività	43,7	50,1		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	9.326.365	11.191.077
- altri	1.346.010	2.107.616
Titoli di capitale	2.147.807	7.508.815
Parti di OICR	13.486.785	6.780.234
Totale	26.306.967	27.587.742

II.3 TITOLI DI DEBITO

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	1.169.568		

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	194
- Liquidità disponibile in divise estere	194
Totale posizione netta di liquidità	194

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	22.745
- Su liquidità disponibile	3.028
- Su titoli di debito	19.717
Risparmio di imposta	540.727
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	640.640
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	-142.566
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	42.653
Altre	9.530
- Dividendi da incassare	9.530
Totale altre attività	573.002

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-38,320

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		13.613
Rimborsi	02/01/2012	13.613
Totale debiti verso i partecipanti		13.613

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	15.345
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	603
- Provvigioni di gestione	14.304
- Ratei passivi su finanziamenti	438
Altre	7.732
- Società di revisione	4.393
- Spese per pubblicazione	1.177
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	23.077

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Fondo ETF Attivo classe A1, in numero di 5.730,103 pari allo 0,23%, per Fondo ETF Attivo classe A2, in numero di 2.749,519 pari al 90,76% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Fondo ETF Attivo classe A1, in numero di 2.169,785 pari allo 0,09% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		10.615.673	11.673.217	11.967.620
Incrementi	a) sottoscrizioni:	1.314.476		
	sottoscrizioni singole		207.212	287.961
	piani di accumulo		259.879	311.754
	switch in entrata		21.990	78.977
	b) risultato positivo della gestione		997.962	1.163.344
Decrementi	a) rimborsi:	2.311.750		
	riscatti		2.345.889	1.379.970
	piani di rimborso		10.319	362.966
	switch in uscita		188.379	393.503
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	483.674		
Patrimonio netto a fine periodo		9.134.725	10.615.673	11.673.217

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	8.647.438		573.002	9.220.440	38.320	36.690	75.010
TOTALE	8.647.438		573.196	9.220.634	38.320	36.690	75.010

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	-110.368	-250.242	-294.192	
1. Titoli di debito	-183.687	-68.008	21.450	
2. Titoli di capitale	11.008	-182.234		
3. Parti di OICR	62.311		-315.642	
- aperti armonizzati	62.311		-315.642	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-3.291	
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	-677	
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	-15.100	
LIQUIDITÀ	-50.910	1

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-438
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-438

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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								
provvigioni di base – classe A1	181	1,8						
provvigioni di incentivo – classe A1	1	0,0						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)	5	0,0						
3) Compenso della banca depositaria – classe A1	8	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo classe A1	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo – classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza - classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) - classe A1	202	1,9						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	15		0,1					
- su titoli di debito	1		0,0					
- 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								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	218	2,1						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	3.076
- C/C in Euro	3.028
- C/C in Dollaro Australiano	20
- C/C in Corona Norvegese	5
- C/C in Fiorino Ungherese	4
- C/C in Lira Sterlina	2
- C/C in altre divise estere	17
Altri ricavi	1.246
- Retrocessioni da altre SGR	0
- Sopravvenienze Attive	1.226
- Ricavi Vari	20
Oneri	-20.393
- Commissione su contratti regolati a margine	-38
- Commissione su operatività in titoli	-16.025
- Spese Bancarie varie	-1.953
- Sopravvenienza Passiva	-2.225
- Spese Varie	-152
Totale altri ricavi ed oneri	-16.071

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	42.654
- a carico dell'esercizio - Classe A2	-5
- a credito dell'esercizio - Classe A1	42.659
Altre imposte	-409
- Imposta di bollo - Classe A1	-409
Totale imposte	42.245

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 42.654 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 498.074 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

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	144.000	1	1,1
DIVISA A TERMINE	V	CHF	144.000	1	1,1
DIVISA A TERMINE	V	USD	100.000	1	0,7

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di copertura dei rischi di portafoglio.

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	1.009		10.175	4.879

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	499,90

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

ACOMEA BREVE TERMINE (già AcomeA Liquidità)

Scenario macroeconomico

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti a i minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66% dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore healthcare e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Dal 1 giugno 2011 il fondo ha adottato un nuovo Regolamento ed ha modificato la propria tipologia da "Fondo di liquidità area euro" a "Fondo obbligazionario euro governativo breve termine"; da allora, il fondo ha avuto una performance del -3,38%, contro una performance del benchmark pari a +2,10%.

In accordo con la politica di gestione di gestione del fondo, sono stati progressivamente inseriti in portafoglio titoli con più elevato potenziale di rendimento man mano che gli effetti della sfiducia dei mercati facevano aumentare i tassi di interesse dei titoli italiani, sia governativi sia bancari. Nel fondo sono state pertanto gradualmente ridotte le posizioni sui titoli governativi spagnoli e irlandesi per prendere posizione sui titoli governativi italiani, sia a tasso variabile sia legati all'inflazione. I CCT hanno consentito di acquisire esposizione ai tassi italiani in aumento senza incrementare notevolmente la duration del portafoglio, mentre i BTP legati all'inflazione sono stati acquistati a motivo degli elevati rendimenti reali (ovvero al netto dell'inflazione) e del fatto che in alcuni casi incorporavano attese di inflazione negativa fino alla data di scadenza. I titoli bancari hanno avuto per gran parte dell'anno un peso pressoché costante in quanto si è ritenuto più conveniente non modificare l'**asset allocation** ed agire invece all'interno dei comparti allungando progressivamente le scadenze delle obbligazioni. A partire dalla fine di novembre il mercato, sostenuto dalle iniziative della banca centrale, ha evidenziato segni di recupero e si è pertanto proceduto ad un parziale riposizionamento sui titoli bancari in virtù del miglior differenziale di interesse sulle scadenze brevi. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 47% da titoli di stato italiano (CCT e BTP legati all'inflazione), per circa il 47% da obbligazioni bancarie (equamente suddivise tra obbligazioni a tasso fisso ed obbligazioni a tasso variabile), mentre presenta un'esposizione di circa il 5% in titoli della periferia area euro (tra questi: Grecia 1. 3%, Portogallo 3. 5%). La duration del fondo è pari a circa 1. 4.

Prospettive

Nell'attuale periodo di crisi di fiducia nei confronti dei paesi periferici nell'area euro sono emerse opportunità di investimento fondate sul presupposto che l'interesse di ciascuna nazione e dell'Unione Europea nel complesso prevarrà sulle difficoltà attuali. Senza togliere valore alle attuali preoccupazioni, infatti, è ragionevole ritenere che bilanci più sani (sia a livello pubblico sia privato), politiche fiscali più rigorose, criteri di spesa più efficienti, miglioramento della competitività delle imprese e, soprattutto, prosieguo del sostegno da parte della Banca Centrale Europea, potranno gradualmente riportare fiducia nella capacità dell'Europa di fronteggiare l'attuale crisi e quindi ad un apprezzamento delle attività finanziarie di almeno i più grandi fra i Paesi più colpiti dalla crisi e quindi anche dei titoli del nostro Paese.

Il fondo sarà pertanto esposto alle opportunità di rendimento dei titoli di stato italiani, privilegiando i titoli governativi a tasso variabile e a media scadenza ed i titoli bancari a tasso fisso; nell'eventualità di nuovi episodi di rialzo dei rendimenti il fondo proseguirà con la strategia di acquisti progressivi per aumentare il rendimento atteso. La duration potrà aumentare in conseguenza di questa strategia. Le posizioni sui paesi periferici saranno mantenute finché il rapporto rischio/rendimento sarà considerato, come lo è attualmente, vantaggioso.

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 (già AcomeA Liquidità)


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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Breve Termine per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Monetario nel fondo AcomeA Breve Termine; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	64.344.184	94,0	89.197.139	92,9
A1. Titoli di debito	64.344.184	94,0	89.197.139	92,9
A1.1 titoli di Stato	34.892.126	51,0	69.011.329	71,9
A1.2 altri	29.452.058	43,0	20.185.810	21,0
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.118.167	4,6	3.990.263	4,2
B1. Titoli di debito	3.118.167	4,6	3.990.263	4,2
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	20.050	0,0		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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	-5.300	-0,0	2.242.598	2,3
F1. Liquidità disponibile			2.242.598	2,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.300	-0,0		
G. ALTRE ATTIVITÀ	950.861	1,4	580.787	0,6
G1. Ratei attivi	950.861	1,4	525.140	0,5
G2. Risparmio di imposta			55.647	0,1
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	68.427.962	100,0	96.010.787	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	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	141.711		198.417	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	141.711		198.417	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ	68.392		100.204	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	50.185		100.204	
N2. Debiti di imposta				
N3. Altre	18.207			
TOTALE PASSIVITÀ	4.751.841		298.621	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	63.676.121		95.712.166	
A1 Numero delle quote in circolazione – Classe A1	5.687.739,584		8.336.047,297	
A2 Numero delle quote in circolazione – Classe A2	1.386,177			
A1 Valore complessivo netto della classe – Classe A1	63.660.579			
A2 Valore complessivo netto della classe – Classe A2	15.542			
A1 Valore unitario delle quote – Classe A1	11,193		11,482	
A2 Valore unitario delle quote – Classe A2	11,212			

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	1.836.302,677
Quote rimborsate	4.484.610,390

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	1.386,177
Quote rimborsate	-

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.347.928	1.711.873
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		64.536
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-66.511	-1.420.256
A2.2 Titoli di capitale		145.724
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-3.469.871	-228.177
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.033	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.194.487	273.700
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	84.057	76.903
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	89.187	17.119
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-226.509	135.224
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	-53.265	229.246
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	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		-202.500
E3.2 Risultati non realizzati		
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-1.208.519	300.446
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15.655	-19.971
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.224.174	280.475
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-471.129	-606.414
di cui classe A	-471.106	
di cui classe B	-23	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-55.629	-80.855
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.966	-2.840
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.241	-24.696
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.727	9.584
I2. ALTRI RICAVI	414	2
I3. ALTRI ONERI	-2.832	-10.751
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.766.830	-435.495
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	55.647
di cui classe A1		
di cui classe A2	6	
L3. ALTRE IMPOSTE	-90	-744
di cui classe A1		
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-1.830.874	-380.592
di cui classe A1	-1.830.416	
di cui classe A2	-458	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

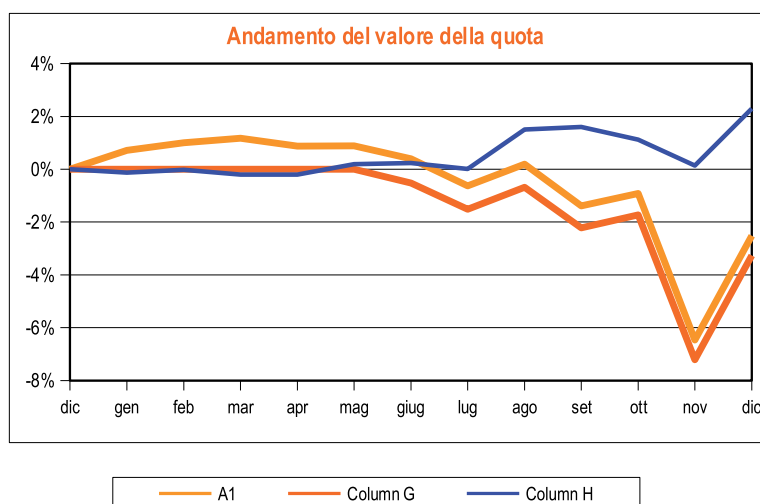
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 100% J.P.MORGAN EURO CASH INDEX 3 MESI
dal 01/06/2011: 100% BOFA MERRILL LYNCH GLOBAL BROAD MARKET PLUS INDEX (LOCAL CURRENCY)

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	0,17%	2,23%	0,38%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	11,482 / 11,591	11,518	11,137
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	11,193 / 11,212	11,482	11,518
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-3,38% / -3,27%	4,45%	-1,47%
Performance del benchmark di riferimento	2,10%	9,60%	0,21%
Performance del vecchio benchmark	nd	nd	nd
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	11,645 / 11,605	11,572	11,549
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	10,703 / 10,719	11,413	11,145

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
3,18%	4,09%	3,89%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO. IL FONDO HA MODIFICATO LA CATEGORIA DI APPARTENENZA A PARTIRE DAL 1° GIUGNO 2011.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
GRECIA	904.062			1,34
IRLANDA	176.108			0,26
PORTOGALLO	2.472.440			3,67
SPAGNA	755.088			1,12
STATI UNITI D'AMERICA	4.183.962			6,20
ITALIA	58.970.691			87,41
TOTALE	67.462.351			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	34.892.126			51,72
BANCARIO	28.386.263			42,08
FINANZIARIO	4.183.962			6,20
TOTALE	67.462.351			100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
CCT 10/03.17 FR	13.550.000,0000000	83,000000	1,000000	11.246.496	16,44%
CCT 06/07.13 FR	8.800.000,0000000	97,050000	1,000000	8.540.400	12,48%
CCT 07/12.14 FR	4.410.000,0000000	93,970000	1,000000	4.144.077	6,06%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	3.860.000,0000000	93,121000	1,000000	3.594.471	5,25%
BTP 03/09.14 2.15% INFL	2.550.000,0000000	110,565794	1,000000	2.819.428	4,12%
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	2.530.000,0000000	90,016234	1,000000	2.277.411	3,33%
UBI BANCA SPCA 11/02.13 3.875%	2.000.000,0000000	95,587000	1,000000	1.911.740	2,79%
MONTE DEI PASCHI 11/11.13 4.125%	2.000.000,0000000	94,332000	1,000000	1.886.640	2,76%
MERRILL LYNCH 04/07.14 FR	1.900.000,0000000	86,078000	1,000000	1.635.482	2,39%
INTESA SANPAOLO 11/05.14 FR	1.800.000,0000000	90,483000	1,000000	1.628.694	2,38%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	2.270.000,0000000	71,215000	1,000000	1.616.581	2,36%
BANCA POP VICENT 10/03.13 FR	1.700.000,0000000	92,130000	1,000000	1.566.210	2,29%
BANCA POP VICEN 11.09/13 4.75%	1.660.000,0000000	91,132000	1,000000	1.512.791	2,21%
VENETO BANCA SCP 11/03.13 FR	1.650.000,0000000	89,833000	1,000000	1.482.245	2,17%
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	1.860.000,0000000	79,423236	1,000000	1.477.272	2,16%
GOLDMAN SACHS GP 06/05.16 FR	1.750.000,0000000	83,345000	1,000000	1.458.538	2,13%
ICCREA BANCA SPA 10/11.12 FR	1.200.000,0000000	97,132000	1,000000	1.165.584	1,70%
CREDITO VALTELLI 11/01.13 FR	1.200.000,0000000	95,510000	1,000000	1.146.120	1,68%
BANCA CARIGE 11/04.13 4%	1.200.000,0000000	95,340000	1,000000	1.144.080	1,67%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	1.350.000,0000000	82,055000	1,000000	1.107.743	1,62%
BANCA POP EMILIA 11/02.13 FR	1.150.000,0000000	94,749000	1,000000	1.089.614	1,59%
CASSA RISP CESEN 11/02.13 FR	1.150.000,0000000	93,142380	1,000000	1.071.137	1,57%
BANCO POPOLARE 11/04.13 4%	1.000.000,0000000	94,766000	1,000000	947.660	1,39%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	1.000.000,0000000	90,090940	1,000000	900.909	1,32%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	900.000,0000000	93,931000	1,000000	845.379	1,24%
UNICREDITO ITALI 04/02.14 4.375%	800.000,0000000	95,484000	1,000000	763.872	1,12%
INSTIT CRDT OFCL 11/03.14 FR	800.000,0000000	94,386000	1,000000	755.088	1,10%
INTESA SANPAOLO SPA 05/04.15 3.875%	800.000,0000000	93,894000	1,000000	751.152	1,10%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	1.310.000,0000000	51,815000	1,000000	678.777	0,99%
MORGAN STANLEY 06/04.16 FR	750.000,0000000	81,103000	1,000000	608.273	0,89%
SELLA HOLDING 11/03.13 FR	650.000,0000000	93,000000	1,000000	604.500	0,88%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	2.310.000,0000000	24,807881	1,000000	573.062	0,84%
VENETO BANCA SCP 11/10.13 4.875%	600.000,0000000	94,281000	1,000000	565.686	0,83%
BANCA MARCHE 11/04.13 4.375%	600.000,0000000	93,011000	1,000000	558.066	0,82%
MONTE DEI PASCHI 07/05.14 FR	650.000,0000000	85,314000	1,000000	554.541	0,81%
MERRILL LYNCH 03/10.13 4.625%	500.000,0000000	96,334000	1,000000	481.670	0,70%
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	450.000,0000000	83,039547	1,000000	373.678	0,55%
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	400.000,0000000	91,736000	1,000000	366.944	0,54%
HELLENIC REPUBLIC 07/08.12 4.1%	1.000.000,0000000	33,100000	1,000000	331.000	0,48%
UNICREDIT SPA 11/08.13 3.625%	300.000,0000000	96,105000	1,000000	288.315	0,42%
CCT 09/07.16 FR	300.000,0000000	85,160000	1,000000	255.480	0,37%
BTPS I/L 10/09.21 2.1%	250.000,0000000	78,413588	1,000000	196.034	0,29%
CCT 07/03.14 FR	200.000,0000000	93,160000	1,000000	186.320	0,27%
BANCO ESPIRITO 07/06.14 FR	250.000,0000000	70,833000	1,000000	177.083	0,26%
IRISH GOVT 10/03.25 5.4%	225.000,0000000	78,270000	1,000000	176.108	0,26%
Totale strumenti finanziari				67.462.351	98,59%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

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	31.516.600	3.375.526		
- di altri enti pubblici				
- di banche	24.335.925	932.171		
- di altri			4.183.962	
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	55.852.525	4.307.697	4.183.962	
- in percentuale del totale delle attività	81,6	6,3	6,1	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	31.516.600	32.827.584		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	31.516.600	32.827.584		
- in percentuale del totale delle attività	46,1	48,0		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	39.780.795	72.025.157
- altri	47.193.059	37.295.424
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	86.973.854	109.320.581

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	3.118.167			
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	3.118.167 4,6			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	6.553.903	6.258.710
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	6.553.903	6.258.710

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	2.310.000,00	573.062	INDEX LINKED	0,8
BTP 03/09.14 2.15% INFL	EUR	2.550.000,00	2.819.428	INDEX LINKED	4,2
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	EUR	450.000,00	373.678	INDEX LINKED	0,6
BTPS I/L 10/09.21 2.1%	EUR	250.000,00	196.034	INDEX LINKED	0,3
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	EUR	2.530.000,00	2.277.411	INDEX LINKED	3,4
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	EUR	1.860.000,00	1.477.272	INDEX LINKED	2,2

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	40.754.626	21.528.446	5.676.842

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	20.050		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.300
- Margini di variazione da versare	-5.300
Totale posizione netta di liquidità	-5.300

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	950.861
- Su liquidità disponibile	4.727
- Su titoli di debito	946.134
Totale altre attività	950.861

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-4.541.738

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		141.711
Rimborsi	02/01/2012	141.711
Totale debiti verso i partecipanti		141.711

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	50.185
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	3.141
- Provvigioni di gestione	31.389
- Ratei passivi su finanziamenti	15.655
Altre	18.207
- Società di revisione	12.079
- Spese per pubblicazione	3.966
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	68.392

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Breve Termine classe A1, in numero di 627.710,251 pari al 11,04%, per Breve Termine classe A2, in numero di 863,483 pari al 62,29% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Breve Termine classe A1, in numero di 42.917,187 pari allo 0,75% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

Variazioni del patrimonio netto classe A1				
		30/12/2011	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		95.712.166	178.267.783	131.380.761
Incrementi	a) sottoscrizioni:	21.161.384		
	sottoscrizioni singole		31.546.234	142.180.845
	piani di accumulo		957.473	874.818
	switch in entrata		475.384	22.438.439
	b) risultato positivo della gestione		4.926.056	
Decrementi	a) rimborsi:	51.382.555		
	riscatti		102.690.842	118.255.918
	piani di rimborso		243.551	918.200
	switch in uscita		12.219.724	4.359.018
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		1.830.416	380.591
Patrimonio netto a fine periodo		63.660.579	95.712.166	178.267.783

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	497.563	0,781
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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	67.482.401		945.561	68.427.962	4.541.738	210.103	4.751.841
TOTALE	67.482.401		945.561	68.427.962	4.541.738	210.103	4.751.841

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

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	-66.511		-3.469.871	
1. Titoli di debito	-66.511		-3.469.871	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	89.187		-226.509	
1. Titoli di debito	89.187		-226.509	
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	-6.033		39.233	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-6.033		39.233	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-15.655
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-15.655

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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 provvigioni di base – classe A1 provvigioni di incentivo	471	0,6						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)								
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	55	0,1						
4) Spese di revisione del fondo – classe A1	12	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo – classe A1	4	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza – classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) – classe A1	544	0,7						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli	2		0,0					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo – classe A1	16							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo – classe A1	64	0,1						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	626	0,8						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA BREVE TERMINE

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.727
- C/C in euro	4.727
Altri ricavi	414
- Claims attivi	397
- Sopravvenienze Attive	5
- Ricavi Vari	12
Oneri	-2.832
- Commissione su contratti regolati a margine	-60
- Commissione su operatività in titoli	-2.096
- Spese Bancarie varie	-224
- Sopravvenienza Passiva	-412
- Spese Varie	-40
Totale altri ricavi ed oneri	2.309

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	-63.955
- a carico dell'esercizio classe A1	-63.961
- a credito dell'esercizio classe A2	6
Altre imposte:	-90
- imposta di bollo classe A1	-90
Totale imposte	-64.045

Il debito d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 63.955 Euro. La voce "Altre Imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

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

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti
Oneri d'intermediazione	2.031		125	

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	174,08

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

L'indice azionario globale nel corso del 2011 ha registrato una performance negativa. Nello specifico si è verificata una profonda divergenza a livello geografico tra l'area americana che ha chiuso l'anno sostanzialmente invariata, e quelle europea e asiatica. L'area nord-americana è stata infatti in grado di contenere sia gli effetti negativi derivanti dalla questione dei debiti pubblici europei sia quelli derivanti dal mancato accordo politico sulla riduzione del deficit pubblico degli Stati Uniti che ha avuto come conseguenza diretta il taglio di rating da parte dell'agenzia Standard & Poor. Nell'area europea i timori sulla sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi periferici europei quali la Grecia e il Portogallo, hanno causato una diffusione del rischio contagio anche a realtà economiche più rilevanti quali Italia e Spagna. Le misure di sostegno adottate dalla BCE nella parte finale dell'anno, attraverso il taglio dei tassi e le operazioni di finanziamento degli istituti di credito, hanno permesso di contenere le perdite dei principali mercati azionari europei.

Dopo il boom del 2010, le economie dei paesi asiatici hanno moderato il loro tasso di crescita a causa delle politiche restrittive messe in atto dalle banche centrali al fine di calmierare le pressioni inflazionistiche. Tuttavia, verso la fine dell'anno, si è assistito ad un generale ammorbidimento delle politiche monetarie a seguito dei timori sul possibile fallimento greco e sul suo impatto sui mercati finanziari e reali internazionali. Particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (Pil +5,1%) trainata dalla spesa per consumi e investimenti, in rallentamento invece il progresso dell'economia della Sud Corea (Pil +3,6%) e di Taiwan (Pil +4,47%). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad un contributo del consumo interno non ancora comparabile a quello dei paesi occidentali, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%.

Il Giappone, a seguito del devastante terremoto di Marzo, ha dovuto fare i conti con seri problemi di approvvigionamento energetico causati dalla chiusura di diverse centrali nucleari del paese. Molte fabbriche sono rimaste inattive per diverse settimane. La combinazione di questo evento con una domanda interna ancora debole e con il rallentamento in atto a livello globale ha portato il prodotto interno lordo del paese a contrarsi dello 0,88%. L'Australia è infine cresciuta del 2% nonostante le alluvioni che hanno colpito il Queensland nel primo trimestre dell'anno.

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti ai minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -8,03%, contro una performance del benchmark pari a +5,85%.

Il peso delle obbligazioni corporate è stato superiore al 50% per quasi tutto l'anno, in considerazione degli spread vantaggiosi di questi titoli - soprattutto di quelli appartenenti al settore bancario ed a breve scadenza - ed è stato diminuito nel secondo semestre man mano che aumentavano i tassi di interesse sui titoli di stato italiano, il cui peso è così passato da circa il 20% nel primo trimestre a zero verso la fine di giugno, per poi risalire a quasi il 40% verso fine anno. Nel corso del secondo semestre sono state inoltre ridotte progressivamente le posizioni sui titoli governativi spagnoli e irlandesi per prendere posizione sui titoli governativi italiani, sia a tasso variabile sia legati all'inflazione. I CCT hanno consentito di acquisire esposizione ai tassi italiani in aumento senza incrementare notevolmente la duration del portafoglio, mentre i BTP legati all'inflazione sono stati acquistati a motivo degli elevati rendimenti reali (ovvero al netto dell'inflazione) e del

fatto che in alcuni casi incorporavano attese di inflazione negativa fino alla data di scadenza. Per quanto riguarda il comparto azionario, il peso, residuale nel primo semestre, è stato aumentato nella seconda parte dell'anno con la costruzione di posizioni su titoli dei settori utilities e telecom (per gli elevati dividendi) e sul settore bancario italiano (eccessivamente penalizzato dai timori sul debito del nostro Paese). Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 50% da obbligazioni corporate (essenzialmente bancarie e prevalentemente a tasso fisso), per circa il 32% in titoli di stato italiani (con i CCT che prevalgono leggermente sui BTP legati all'inflazione); il peso dei titoli della periferia area euro è pari al 13% circa (tra questi: Grecia 1,9%, Portogallo 7,0%, Irlanda 4,2%). Il peso delle azioni è pari a poco più del 6%. La duration del fondo è pari a circa 2. 1.

Prospettive

Nell'attuale periodo di crisi di fiducia nei confronti dei paesi periferici nell'area euro sono emerse opportunità di investimento fondate sul presupposto che l'interesse di ciascuna nazione e dell'Unione Europea nel complesso prevarrà sulle difficoltà attuali. Senza togliere valore alle attuali preoccupazioni, infatti, è ragionevole ritenere che bilanci più sani (sia a livello pubblico sia privato), politiche fiscali più rigorose, criteri di spesa più efficienti, miglioramento della competitività delle imprese e, soprattutto, prosieguo del sostegno da parte della Banca Centrale Europea, potranno gradualmente riportare fiducia nella capacità dell'Europa di fronteggiare l'attuale crisi e quindi ad un apprezzamento delle attività finanziarie di almeno i più grandi fra i Paesi più colpiti dalla crisi e quindi anche dei titoli del nostro Paese.

Il fondo sarà pertanto esposto alle opportunità di rendimento offerte dalle obbligazioni degli emittenti dei paesi periferici nell'area euro, sia governativi, sia corporate; per quanto riguarda l'allocazione settoriale, i titoli del settore bancari sono favoriti sia per l'importanza sistemica del settore (che infatti è sostenuto dalla banca centrale) sia per i livelli assoluti di rendimento; nell'eventualità di nuovi episodi di rialzo dei rendimenti il fondo proseguirà con la strategia di acquisti progressivi per aumentare il rendimento atteso. La duration potrà ulteriormente aumentare in conseguenza di questa strategia. Le posizioni sui paesi periferici saranno mantenute finché il rapporto rischio/rendimento sarà considerato, come lo è attualmente, vantaggioso.

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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Performance per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	31.222.843	88,5	30.103.473	88,3
A1. Titoli di debito	29.339.061	83,2	30.020.355	88,1
A1.1 titoli di Stato	15.120.936	42,9	19.269.007	56,5
A1.2 altri	14.218.125	40,3	10.751.348	31,5
A2. Titoli di capitale	1.883.782	5,3	83.118	0,2
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.896.871	8,2	2.108.594	6,2
B1. Titoli di debito	2.896.871	8,2	2.108.594	6,2
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	59.491	0,2		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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	273.942	0,8	1.561.496	4,6
F1. Liquidità disponibile	6.417		1.561.496	4,6
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	293.655	0,8		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-26.130	-0,1		
G. ALTRE ATTIVITÀ	821.518	2,3	316.660	0,9
G1. Ratei attivi	731.065	2,1	316.659	0,9
G2. Risparmio di imposta	90.453	0,3		
G3. Altre			1	
TOTALE ATTIVITÀ	35.274.665	100,0	34.090.223	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	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	133.845	34.311
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	133.845	34.311
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	61.306	175.515
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	47.152	40.767
N2. Debiti di imposta		134.748
N3. Altre	14.154	
TOTALE PASSIVITÀ	3.271.138	209.826
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	32.003.527	33.880.397
A1 Numero delle quote in circolazione classe A1	1.998.195,462	1.946.077,158
A2 Numero delle quote in circolazione classe A2	578,102	
A1 Valore complessivo netto classe A1	31.994.239	33.880.397
A2 Valore complessivo netto classe A2	9,288	
A1 Valore unitario delle quote classe A1	16,012	17,41
A2 Valore unitario delle quote classe A2	16,066	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	937.191,572
Quote rimborsate	885.073,268

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	1.390,565
Quote rimborsate	812,463

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.371.209	1.031.451
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	30.531	2.534
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-73.313	522.164
A2.2 Titoli di capitale	32.264	101.044
A2.3 Parti di O.I.C.R.		-20.300
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-2.935.290	-361.672
A3.2 Titoli di capitale	-760.817	231
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.335.416	1.275.452
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	145.854	86.771
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	-22.383	177.521
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-455.037	-25.860
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	-331.566	238.432
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	33.550	-12.323
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	36.902	
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-52.212	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-3.000	-116.750
E3.2 Risultati non realizzati	2.460	1.406
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	-2.649.282	1.386.217
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.781	-3.126
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.660.063	1.383.091
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-416.194	-262.497
di cui classe A1	-416.154	
di cui classe A2	-40	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-29.708	-23.333
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.275	-1.215
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.280	-11.193
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.925	3.256
I2. ALTRI RICAVI	64	11
I3. ALTRI ONERI	-7.221	-8.405
Risultato della gestione prima delle imposte	-3.123.752	1.079.715
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-134.748
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	90.453	
di cui classe A1	90.440	
di cui classe A2	13	
L3. ALTRE IMPOSTE	-8.997	-468
di cui classe A1	-8.996	
di cui classe A2	-1	
Utile/perdita dell'esercizio	-3.042.296	944.499
di cui classe A1	-3.041.230	
di cui classe A2	-1.066	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

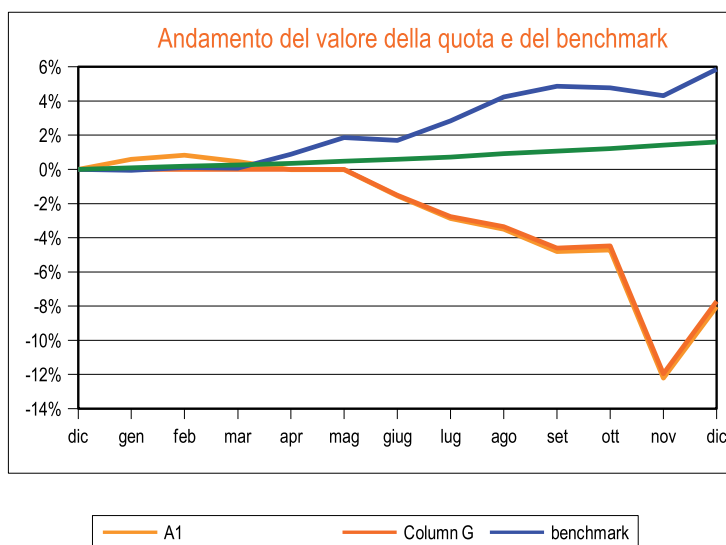
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 100% J.P.MORGAN EURO CASH INDEX 3 MESI
dal 01/06/2011: 100% BofA Merrill Lynch Global Broad Market Plus Index (local currency)

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	0,15%	4,83%	1,54%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	17,410 / 17,408	16,867	15,94
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	16,012 / 16,066	17,41	16,867
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-8,03% / 7,71%	3,22%	5,82%
Performance del benchmark di riferimento	5,85%	0,98%	2,03%
Performance del vecchio benchmark	1,60%	4,07%	4,57%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	17,606 / 17,408	17,623	16,929
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	15,231 / 15,275	16,897	15,614

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
6,32%	1,96%	1,78%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
5,90%	1,99%	1,80%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODOLTA A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
FRANCIA		200.228		0,59
GRECIA	618.634			1,81
IRLANDA	1.416.687			4,15
PORTOGALLO	2.444.464			7,16
STATI UNITI D'AMERICA	2.024.521			5,94
ITALIA	24.836.975	1.500.916		77,19
LUSSEMBURGO	429.594			1,26
GERMANIA		182.638		0,54
JERSEY	465.057			1,36
TOTALE	32.235.932	1.883.782		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	15.120.936			44,32
ASSICURATIVO		205.944		0,60
BANCARIO	14.146.358	545.582		43,06
CARTARIO ED EDITORIALE		95.543		0,28
CHIMICO		91.685		0,27
COMUNICAZIONI		609.620		1,79
ELETTRONICO		90.953		0,27
FINANZIARIO	2.597.950			7,61
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		48.300		0,14
DIVERSI	370.688	196.155		1,66
TOTALE	32.235.932	1.883.782		100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
CCT 10/03.17 FR	6.250.000,0000000	83,000000	1,000000	5.187.499	14,70%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	3.935.000,0000000	51,815000	1,000000	2.038.920	5,78%
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	2.160.000,0000000	79,423236	1,000000	1.715.542	4,86%
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	1.890.000,0000000	83,039547	1,000000	1.569.447	4,45%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	1.540.000,0000000	93,121000	1,000000	1.434.063	4,07%
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	1.590.000,0000000	90,016234	1,000000	1.431.258	4,06%
IRISH GOVT 10/03.25 5.4%	1.810.000,0000000	78,270000	1,000000	1.416.687	4,02%
UBI BANCA SPCA 11/02.13 3.875%	1.000.000,0000000	95,587000	1,000000	955.870	2,71%
BANCO POPOLARE 11/04.13 4%	1.000.000,0000000	94,766000	1,000000	947.660	2,69%
MONTE DEI PASCHI 11/11.13 4.125%	1.000.000,0000000	94,332000	1,000000	943.320	2,67%
BANCA POP VICENT 10/03.13 FR	1.000.000,0000000	92,130000	1,000000	921.300	2,61%
VENETO BANCA 04/11.14 FR	1.000.000,0000000	79,587300	1,000000	795.873	2,26%
BANCA POP VICEN 11.09/13 4.75%	780.000,0000000	91,132000	1,000000	710.830	2,02%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	700.000,0000000	90,090940	1,000000	630.637	1,79%
MERRILL LYNCH 04/07.14 FR	700.000,0000000	86,078000	1,000000	602.546	1,71%
BANCA CARIGE 11/04.13 4%	600.000,0000000	95,340000	1,000000	572.040	1,62%
GOLDMAN SACHS GP 06/05.16 FR	600.000,0000000	83,345000	1,000000	500.070	1,42%
ICCREA BANCA SPA 10/11.12 FR	500.000,0000000	97,132000	1,000000	485.660	1,38%
CREDITO VALTELLI 11/01.13 FR	500.000,0000000	95,510000	1,000000	477.550	1,35%
BANCA POP EMILIA 11/02.13 FR	500.000,0000000	94,749000	1,000000	473.745	1,34%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	500.000,0000000	93,931000	1,000000	469.655	1,33%
CASSA RISP CESEN 11/02.13 FR	500.000,0000000	93,142380	1,000000	465.712	1,32%
ETFS SHORT GOLD	25.220,0000000	18,440000	1,000000	465.057	1,32%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	1.700.000,0000000	24,807881	1,000000	421.734	1,20%
MORGAN STANLEY 06/04.16 FR	500.000,0000000	81,103000	1,000000	405.515	1,15%
CCT 07/12.14 FR	400.000,0000000	93,970000	1,000000	375.880	1,07%
LOTTOMATICA SPA 09/12.16 5.375%	400.000,0000000	92,672000	1,000000	370.688	1,05%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	450.000,0000000	82,055000	1,000000	369.248	1,05%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	470.000,0000000	71,215000	1,000000	334.711	0,95%
TELECOM ITALIA SPA-RNC	450.000,0000000	0,692000	1,000000	311.400	0,88%
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	450.000,0000000	69,068000	1,000000	310.806	0,88%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	340.000,0000000	88,116000	1,000000	299.594	0,85%
BANCA POP MILANO 11/03.21 7.125%	400.000,0000000	71,200000	1,000000	284.800	0,81%
VENETO BANCA SCP 11/10.13 4.875%	300.000,0000000	94,281000	1,000000	282.843	0,80%
BANCA MARCHE 11/04.13 4.375%	300.000,0000000	93,011000	1,000000	279.033	0,79%
UBI BANCA SPCA 09/07.13 5.75% CV	280.500,0000000	97,045000	1,000000	272.211	0,77%
MCC SPA 98/12.18 FR	378.000,0000000	70,000000	1,000000	264.600	0,75%
BANCA POP MILANO 08/06.49 FR	500.000,0000000	48,966000	1,000000	244.830	0,69%
UNICREDITO ITALI 04/02.14 4.375%	250.000,0000000	95,484000	1,000000	238.710	0,68%
INTESA SANPAOLO SPA 05/04.15 3.875%	250.000,0000000	93,894000	1,000000	234.735	0,67%
CCT 09/07.16 FR	274.000,0000000	85,160000	1,000000	233.338	0,66%
FRANCE TELECOM	16.500,0000000	12,135000	1,000000	200.228	0,57%
BTP 03/09.14 2.15% INFL	180.000,0000000	110,565794	1,000000	199.018	0,56%
HELLENIC REPUBLI 09/03.26 5.3%	1.000.000,0000000	19,690000	1,000000	196.900	0,56%
A2A SPA	270.000,0000000	0,726500	1,000000	196.155	0,56%
MERRILL LYNCH 03/10.13 4.625%	200.000,0000000	96,334000	1,000000	192.668	0,55%
BANCO POPOLARE 10/09.13 3.125%	200.000,0000000	91,736000	1,000000	183.472	0,52%
INTESA SANPAOLO 11/05.14 FR	200.000,0000000	90,483000	1,000000	180.966	0,51%
UNICREDIT SPA 10/07.49 FR	300.000,0000000	55,333000	1,000000	165.999	0,47%
BANCO POPOLARE 07/06.49 FR	400.000,0000000	39,534000	1,000000	158.136	0,45%
Totale				32.419.159	91,90%
Altri strumenti finanziari				1.700.555	4,82%
Totale strumenti finanziari				34.119.714	96,73%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

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	10.711.984	4.408.952		
- di altri enti pubblici				
- di banche	11.119.932	70.833	191.222	
- di altri	370.688	299.594	1.700.799	465.057
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	1.500.917	382.865		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	23.703.521	5.162.244	1.892.021	465.057
- in percentuale del totale delle attività	67,2	14,6	5,4	1,3

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	12.950.169	18.272.674		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	12.950.169	18.272.674		
- in percentuale del totale delle attività	36,7	51,8		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	19.306.305	22.002.731
- altri	24.444.400	20.754.932
Titoli di capitale	3.569.380	1.040.164
Parti di OICR		
Totale	47.320.085	43.797.827

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.634.371	130.000		
- di altri			132.500	
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	2.634.371	130.000	132.500	
- in percentuale del totale delle attività	7,5	0,4	0,4	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	4.923.133	2.323.373
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	4.923.133	2.323.373

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	1,700,000.00	421.734	INDEX LINKED	1,2
BTP 03/09.14 2.15% INFL	EUR	180,000.00	199.018	INDEX LINKED	0,6
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	EUR	1,890,000.00	1.569.447	INDEX LINKED	4,6
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	EUR	450,000.00	310.806	CALL/STRUCTNT	0,9
DEUTSCHE BK CAP 05/01.49 FR	EUR	200,000.00	100.500	CALL/FLOAT/STRUCTNT	0,3
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	EUR	1,590,000.00	1.431.258	INDEX LINKED	4,2
VENETO BANCA 04/11.14 FR	EUR	1,000,000.00	795.873	CALL/FLOAT/STRUCTNT	2,3
BANCA ITALEASE C 06/16 FR	EUR	250,000.00	132.500	CALL/FLOAT/STRUCTNT	0,4
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	EUR	2,160,000.00	1.715.542	INDEX LINKED	5,0
MCC SPA 98/12.18 FR	EUR	378,000.00	264.600	FLOAT/STRUCTNT	0,8

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	13.053.107	9.303.210	10.574.816

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse:			
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			
opzioni su tassi e altri contratti simili			
swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio:			
future su valute e altri contratti simili			
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale:			
future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	59.491		
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			
swap e altri contratti simili			
Altre operazioni			
future			
opzioni			
swap			

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	6.417
- Liquidità disponibile in divise estere	6.417
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	293.655
- Vendite di strumenti finanziari	283.672
- Margini di variazione da incassare	9.983
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-26.130
- Margini di variazione da versare	-26.130
Totale posizione netta di liquidità	273.942

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	731.065
- Su liquidità disponibile	1.925
- Su titoli di debito	729.140
Risparmio di imposta	90.453
- Debito di imposta degli esercizi precedenti	-134.748
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	225.201
Totale altre attività	821.518

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-3.075,987

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		133.845
Rimborsi	02/01/2012	133.845
Totale debiti verso i partecipanti		133.845

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	47.152
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	2.110
- Provvigioni di gestione	34.261
- Ratei passivi su finanziamenti	10.781
Altre	14.152
- Società di revisione	8.119
- Ritenuta 27% su interessi di c/c	1.596
- Spese per pubblicazione	2.275
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	61.306

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Performance classe A1, in numero di 396.144,394 pari al 19,83%, per Performance classe A2, in numero di 578,102 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Performance classe A1, in numero di 26.323,425 pari all'1,32 % delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	ANNO 2010	ANNO 2009
Patrimonio netto a inizio periodo		33.880.397	48.344.361	48.277.090
Incrementi	a) sottoscrizioni:	16.379.250		
	sottoscrizioni singole		6.525.863	6.354.992
	piani di accumulo		374.505	411.234
	switch in entrata		6.404.370	1.638.857
	b) risultato positivo della gestione		944.500	2.453.150
Decrementi	a) rimborsi:	15.224.178		
	riscatti		27.864.005	8.895.513
	piani di rimborso		47.895	429.468
	switch in uscita		801.303	1.465.981
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.041.230		
Patrimonio netto a fine periodo		31.994.239	33.880.397	48.344.361

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	695.200	2,172
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	1.253.599	3,917
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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZER			1.521	1.521			
EURO	34.139.764		1.099.807	35.239.571	3.075.987	195.149	3.271.136
LIRA STERLINA			234	234			
FORINO			207	207			
UNGHER YEN			530	530			
GIAPPONESE			155	155			
CORONA			1.105	1.105			
NORVEG			-8.099	31.342		2	2
LIRA TURCA							
DOLLARO USA	39.441						
TOTALE	34.179.205		1.095.460	35.274.665	3.075.987	195.151	3.271.138

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	-41.049		-3.696.107	
1. Titoli di debito	-73.313		-2.935.290	
2. Titoli di capitale	32.264		-760.817	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	-22.383		-455.037	
1. Titoli di debito	-22.383		-455.037	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

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			33.550	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			33.550	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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	36.902	
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	-52.212	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-3.000	2.460

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-10.778
- c/c denominati in DOLLARI USA	-3
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-10.781

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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	416	1,1						
provvigioni di base	416	1,1						
provvigioni di incentivo classe A1								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)								
3) Compenso della banca depositaria classe A1	30	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo classe A1	8	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo classe A1	2	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	458	1,2						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	4		0,1					
- su titoli di debito	1		0,0					
- su derivati								
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo classe A1	11							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo classe A1	-81	-0,2						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	393	1,0						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PERFORMANCE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.925
- C/C in euro	1.843
- C/C in Fiorino ungherese	14
- C/C in Corona Norvegese	2
- C/C in altre divise estere	66
Altri ricavi	64
- Sopravvenienze Attive	10
- Ricavi Vari	54
Oneri	-7.221
- Commissione su contratti regolati a margine	-454
- Commissione su operatività in titoli	-4.871
- Spese Bancarie varie	-386
- Sopravvenienza Passiva	-1.488
- Spese Varie	-22
Totale altri ricavi ed oneri	-5.232

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	90.453
- a credito dell'esercizio classe A1	90.440
- a credito dell'esercizio classe A2	13
Altre imposte	-8.997
- ritenuta 27% su titoli a carico classe A1	-8.996
- ritenuta 27% su titoli a carico classe A2	-1
Totale imposte	81.456

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 90.453 Euro. Il debito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 134.748 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre Imposte" si riferisce alla ritenuta del 27% su c/c.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	3.021		2.102	202

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	179,71

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti a i minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -4,09%, contro una performance del benchmark pari a +3,33%. In accordo con la politica di gestione di gestione del fondo, sono stati progressivamente inseriti in portafoglio titoli con più elevato potenziale di rendimento man mano che gli effetti della sfiducia dei mercati facevano aumentare i tassi di interesse dei titoli della periferia dell'area euro, sia governativi sia bancari. Nel corso della prima parte dell'anno, pertanto, sono state progressivamente aumentate le posizioni sui titoli spagnoli e portoghesi. Successivamente sono state ridotte le posizioni sui titoli governativi spagnoli e irlandesi per prendere posizione sui titoli governativi italiani, sia a tasso variabile sia legati all'inflazione. I CCT hanno consentito di acquisire esposizione ai tassi italiani in aumento senza incrementare notevolmente la duration del portafoglio, mentre i BTP legati all'inflazione sono stati acquistati a motivo degli elevati rendimenti reali (ovvero al netto dell'inflazione) e del fatto che in alcuni casi incorporavano attese di inflazione negativa fino alla data di scadenza. I titoli bancari sono stati diminuiti solo marginalmente in quanto si è ritenuto più conveniente non modificare l'**asset allocation** ed agire invece all'interno dei comparti allungando progressivamente le scadenze delle obbligazioni. A partire dalla fine di novembre il mercato, sostenuto dalle iniziative della banca centrale, ha evidenziato segni di recupero ed è quindi proseguita la strategia di presa di profitto sui titoli spagnoli e irlandesi e di allungamento delle scadenze, potendo sfruttare le possibilità di aumento del rischio di tasso di interesse (duration) consentite dal regolamento fondo. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 56% da titoli di stato italiano (CCT e BTP legati all'inflazione), per circa il 26% da obbligazioni bancarie (in prevalenza a tasso variabile), mentre presenta un'esposizione di circa il 15% in titoli della periferia area euro (tra questi: Grecia 1,2%, Portogallo 8,5%). La duration del fondo è pari a circa 4,0.

Prospettive

Nell'attuale periodo di crisi di fiducia nei confronti dei paesi periferici nell'area euro sono emerse opportunità di investimento fondate sul presupposto che l'interesse di ciascuna nazione e dell'Unione Europea nel complesso prevarrà sulle difficoltà attuali. Senza togliere valore alle attuali preoccupazioni, infatti, è ragionevole ritenere che bilanci più sani (sia a livello pubblico sia privato), politiche fiscali più rigorose, criteri di spesa più efficienti, miglioramento della competitività delle imprese e, soprattutto, prosieguo del sostegno da parte della Banca Centrale Europea, potranno gradualmente riportare fiducia nella capacità dell'Europa di fronteggiare l'attuale crisi e quindi ad un apprezzamento delle attività finanziarie di almeno i più grandi fra i Paesi più colpiti dalla crisi e quindi anche dei titoli del nostro Paese.

Il fondo sarà pertanto esposto alle opportunità di rendimento dei titoli di stato italiani, privilegiando i titoli governativi a tasso fisso e variabile a media e lunga scadenza ed i titoli bancari a tasso fisso; nell'eventualità di nuovi episodi di rialzo dei rendimenti il fondo proseguirà con la strategia di acquisti progressivi per aumentare il rendimento atteso. La duration potrà ulteriormente aumentare in conseguenza di questa strategia. Le posizioni sui paesi periferici saranno mantenute finché il rapporto rischio/rendimento sarà considerato, come lo è attualmente, vantaggioso.

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 Euroobbligazionario

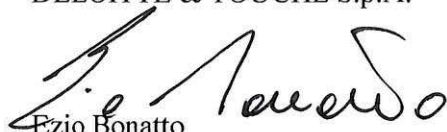
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Euroobbligazionario (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Euroobbligazionario per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Obbligazionario nel fondo AcomeA Euroobbligazionario; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	12.313.179	90,2	14.478.391	89,7
A1. Titoli di debito	12.313.179	90,2	14.478.391	89,7
A1.1 titoli di Stato	9.664.025	70,8	11.579.937	71,7
A1.2 altri	2.649.154	19,4	2.898.454	18,0
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.052.571	7,7	1.014.960	6,3
B1. Titoli di debito	1.052.571	7,7	1.014.960	6,3
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.020	0,1		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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				
F1. Liquidità disponibile			475.219	2,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.120			
G. ALTRE ATTIVITÀ	278.982	2,0	181.063	1,1
G1. Ratei attivi	234.415	1,7	181.063	1,1
G2. Risparmio di imposta	44.567	0,3		
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	13.650.632	100,0	16.149.633	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011		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		2.584		180.964
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		2.584		180.964
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		19.824		30.566
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		11.835		27.458
N2. Debiti di imposta				3.108
N3. Altre		7.989		
TOTALE PASSIVITÀ		825.692		211.530
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		12.824.940		15.938.103
A1 Numero delle quote in circolazione classe A1		1.055.731,708		1.259.193,521
A2 Numero delle quote in circolazione classe A2		800,384		
A1 Valore complessivo netto della classe A1		12.815.202		15.938.103
A2 Valore complessivo netto della classe A2		9.738		
A1 Valore unitario delle quote classe A1		12,139		12,657
A2 Valore unitario delle quote classe A2		12,167		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A1	
Quote emesse	162.906,878
Quote rimborsate	366.368,691

Movimenti delle quote nell'esercizio – Classe A2	
Quote emesse	800,384
Quote rimborsate	

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	515.416	515.478
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	-148.913	9.107
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-754.801	-284.339
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-8.620	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-396.918	240.246
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	38.851	56.998
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	-5.909	9.660
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-162.603	2.829
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	-129.661	69.487
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati		
E1.2 Risultati non realizzati		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati		-57.375
E3.2 Risultati non realizzati		
ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio	-504.539	252.358
ONERI FINANZIARI		
INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.630	-980
ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-506.169	251.378
ONERI DI GESTIONE		
PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-144.237	-201.854
di cui classe A1	-144.210	
di cui classe A2	-27	
COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-10.979	-14.680
SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.366	-1.023
ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.623	-10.303
ALTRI RICAVI ED ONERI		
INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	773	2.468
ALTRI RICAVI	11	
ALTRI ONERI	-640	-635
Risultato della gestione prima delle imposte	-669.230	25.351
IMPOSTE		
IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-3.108
di cui classe A1		
di cui classe A2		
RISPARMIO DI IMPOSTA	44.567	
di cui classe A1	44.556	
di cui classe A2	11	
ALTRE IMPOSTE		-131
di cui classe A1		
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-624.663	22.112
di cui classe A1	-624.401	
di cui classe A2	-262	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROOBBLIGAZIONARIO

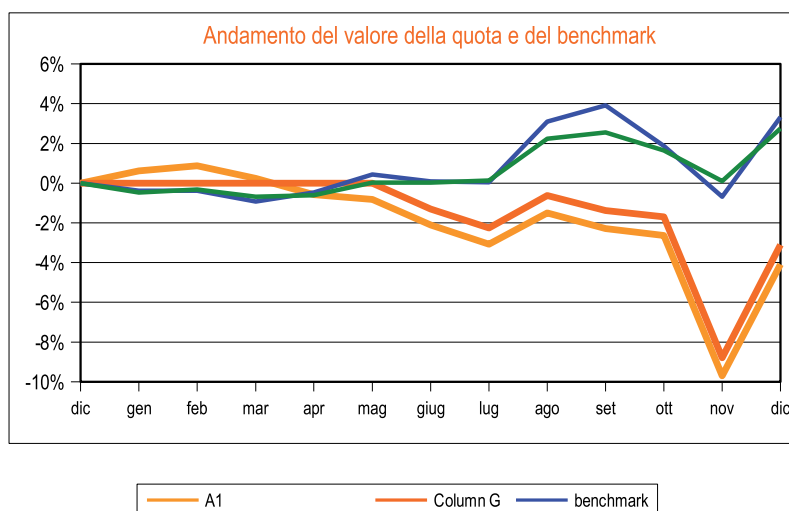
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 20% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
80% MERRILL LYNCH EMU DIRECT GOVERNAMENT 3-5
dal 01/06/2011: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-1,00%	2,69%	2,70%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	12,657 / 12,557	12,699	12,511
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	12,139 / 12,167	12,657	12,699
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-4,09% / 3,11%	-0,33%	1,50%
Performance del benchmark di riferimento	3,33%	0,93%	3,82%
Performance del vecchio benchmark	2,75%	1,28%	4,10%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	12,805 / 11,557	12,956	12,794
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	11,339 / 11,361	12,57	12,26

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
5,42%	1,75%	1,53%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
6,63%	2,21%	2,26%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODOLTA A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Percentuale
GRECIA	167.453			1.25
IRLANDA	798.354			5.97
PORTOGALLO	1.166.801			8.73
SPAGNA	188.772			1.41
STATI UNITI D'AMERICA	683.464			5.12
ITALIA	10.241.949			76.63
LUSSEMBURGO	118.957			0.89
TOTALE	13.365.750			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Percentuale
STATO	9.664.025			72.30
BANCARIO	2.899.304			21.69
FINANZIARIO	802.421			6.01
TOTALE	13.365.750			100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
CCT 10/03.17 FR	2.670.000,0000000	83,000000	1,000000	2.216.099	16,24%
BTP 03/09.14 2.15% INFL	1.110.000,0000000	110,565794	1,000000	1.227.280	8,99%
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	1.370.000,0000000	83,039547	1,000000	1.137.642	8,33%
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	1.360.000,0000000	79,423236	1,000000	1.080.156	7,91%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	1.620.000,0000000	51,815000	1,000000	839.403	6,15%
IRISH GOVT 10/03.25 5.4%	1.020.000,0000000	78,270000	1,000000	798.354	5,85%
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	870.000,0000000	90,016234	1,000000	783.141	5,74%
CCT 06/07.13 FR	700.000,0000000	97,050000	1,000000	679.350	4,98%
VENETO BANCA 04/11.14 FR	800.000,0000000	79,587300	1,000000	636.698	4,66%
BTPS I/L 10/09.21 2.1%	500.000,0000000	78,413588	1,000000	392.068	2,87%
MEDILOMBARDO 98/11.18 RF CAPPED	400.000,0000000	89,930000	1,000000	359.720	2,64%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	410.000,0000000	71,215000	1,000000	291.982	2,14%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	350.000,0000000	82,055000	1,000000	287.193	2,10%
BANCA POP VICEN 11.09/13 4.75%	300.000,0000000	91,132000	1,000000	273.396	2,00%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	300.000,0000000	90,090940	1,000000	270.273	1,98%
MERRILL LYNCH 04/07.14 FR	300.000,0000000	86,078000	1,000000	258.234	1,89%
INSTIT CRDT OFCL 11/03.14 FR	200.000,0000000	94,386000	1,000000	188.772	1,38%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	675.000,0000000	24,807881	1,000000	167.453	1,23%
GOLDMAN SACHS GP 06/05.16 FR	200.000,0000000	83,345000	1,000000	166.690	1,22%
MORGAN STANLEY 06/04.16 FR	200.000,0000000	81,103000	1,000000	162.206	1,19%
MCC SPA 98/12.18 FR	208.000,0000000	70,000000	1,000000	145.600	1,07%
UNICREDITO ITALI 04/02.14 4.375%	150.000,0000000	95,484000	1,000000	143.226	1,05%
INTESA SANPAOLO SPA 05/04.15 3.875%	150.000,0000000	93,894000	1,000000	140.841	1,03%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	135.000,0000000	88,116000	1,000000	118.957	0,87%
MERRILL LYNCH 03/10.13 4.625%	100.000,0000000	96,334000	1,000000	96.334	0,71%
BANCO POPOLARE 11/04.13 4%	100.000,0000000	94,766000	1,000000	94.766	0,69%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	100.000,0000000	93,931000	1,000000	93.931	0,69%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	100.000,0000000	93,121000	1,000000	93.121	0,68%
INTESA SANPAOLO 11/05.14 FR	100.000,0000000	90,483000	1,000000	90.483	0,66%
CCT 09/07.16 FR	60.000,0000000	85,160000	1,000000	51.096	0,37%
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	50.000,0000000	91,736000	1,000000	45.868	0,34%
BANCO ESPIRITO 07/06.14 FR	50.000,0000000	70,833000	1,000000	35.417	0,26%
Totale strumenti finanziari				13.365.750	97,91%

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	7.566.833	2.097.191		
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.622.545	224.189		
- di altri		118.957	683.464	
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	9.189.378	2.440.337	683.464	
- in percentuale del totale delle attività	67,3	17,9	5,0	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO ACOMEA SGR SPA

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	7.926.554	4.386.625		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	7.926.554	4.386.625		
- in percentuale del totale delle attività	58,1	32,1		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	10.551.295	11.736.031
- altri	4.553.326	5.359.206
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	15.104.621	17.095.237

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.052.571			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	1.052.571			
- in percentuale del totale delle attività	7,7			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.215.174	280.000
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.215.174	280.000

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su pff
MEDIOLOMBARDO 98/11.18 RF CAPPED	EUR	400,000.00	359.720	FLOAT/STRUCTNT	2,7
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	675,000.00	167.453	INDEX LINKED	1,3
BTP 03/09.14 2.15% INFL	EUR	1,110,000.00	1.227.280	INDEX LINKED	9,2
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	EUR	1,370,000.00	1.137.642	INDEX LINKED	8,5
BTPS I/L 10/09.21 2.1%	EUR	500,000.00	392.068	INDEX LINKED	2,9
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	EUR	870,000.00	783.141	INDEX LINKED	5,9
VENETO BANCA 04/11.14 FR	EUR	800,000.00	636.698	CALL/FLOAT/STRUCTNT	4,8
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	EUR	1,360,000.00	1.080.156	INDEX LINKED	8,1
MCC SPA 98/12.18 FR	EUR	208,000.00	145.600	FLOAT/STRUCTNT	1,1

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	52.77.558	2.938.471	5.427.801

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	8.020		
Altre operazioni future opzioni swap			

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.120
- Margini di variazione da versare	-2.120
Totale posizione netta di liquidità	-2.120

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	234.415
- Su liquidità disponibile	773
- Su titoli di debito	233.642
Risparmio di imposta	44.567
- Debito di imposta dell'esercizio precedente	-3.108
- Credito d'imposta del primo semestre 2011	47.675
Totale altre attività	278.982

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-803.284

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		2.584
Rimborsi	02/01/2012	2.584
Totale debiti verso i partecipanti		2.584

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.835
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	737
- Provvigioni di gestione	9.468
- Ratei passivi su finanziamenti	1.630
Altre	7.989
- Società di revisione	4.461
- Spese per pubblicazione	1.366
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	19.824

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Euroobbligazionario classe A1, in numero di 23.256,204 pari al 2,20%, per Euroobbligazionario classe A2, in numero di 800,384 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Euroobbligazionario classe A1, in numero di 302,176 pari allo 0,03% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2011	ANNO 2010	ANNO 2009
Patrimonio netto a inizio periodo		15.938.103	34.576.132	57.791.219
Incrementi	a) sottoscrizioni:	2.040.212	3.111.770	30.594.083
	sottoscrizioni singole		943.221	26.728.560
	piani di accumulo		329.022	378.270
	switch in entrata		1.839.527	3.487.253
	b) risultato positivo della gestione		22.113	275.969
Decrementi	a) rimborsi:	4.538.712	21.771.912	54.085.139
	riscatti		20.334.172	31.158.329
	piani di rimborso		27.023	552.750
	switch in uscita		1.410.717	22.374.060
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		624.401	
	Patrimonio netto a fine periodo		12.815.202	15.938.103

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	13.373.770		276.862	13.650.632	803.284	22.408	825.692
TOTALE	13.373.770		276.862	13.650.632	803.284	22.408	825.692

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	-148.913		-754.801	
1. Titoli di debito	-148.913		-754.801	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	-5.909		-162.603	
1. Titoli di debito	-5.909		-162.603	
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	-8.620		22.040	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-8.620		22.040	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di: - c/c denominati in EURO	-1.630
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.630

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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 provvigioni di base classe A1 provvigioni di incentivo	144	1,0						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)								
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	11	0,1						
4) Spese di revisione del fondo classe A1	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	162	1,1						
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 classe A1	2			1,9				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	164	1,1						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA EUROOBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	773
- C/C in euro	773
Altri ricavi	11
- Sopravvenienze Attive	1
- Ricavi Vari	10
Oneri	-640
- Commissione su contratti regolati a margine	-24
- Commissione su operatività in titoli	-228
- Spese Bancarie varie	-123
- Sopravvenienza Passiva	-259
- Spese Varie	-6
Totale altri ricavi ed oneri	144

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	44.567
- a credito dell'esercizio – classe A1	44.556
- a credito dell'esercizio – classe A2	11
Totale imposte	44.567

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 44.567 Euro. Il debito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 3.108 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre Imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	228		24	

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	185,99

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti a i minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore healthcare e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -15,92%, contro una performance del benchmark pari a +1,71%. La performance del fondo è stata determinata dalla scelta strategica di privilegiare il rischio sovrano per quanto riguarda la selezione sia delle obbligazioni societarie, sia delle obbligazioni governative. Il mercato ha collegato saldamente la valutazione del rischio degli emittenti societari con quella del paese di appartenenza ed è arrivato a richiedere rendimenti più elevati per le obbligazioni governative, ovvero a farne scendere maggiormente i prezzi; il peso consistente dei titoli governativi della periferia dell'area euro e la prevalenza di emittenti italiani, essenzialmente bancari, hanno quindi penalizzato la performance del portafoglio. Il fondo, conformemente alla politica di investimento, ha aumentato progressivamente l'esposizione alle opportunità di rendimento laddove il rischio era maggiormente prezzato, soprattutto aumentando la scadenza dei titoli in portafoglio. Nel corso dell'anno sono stati inseriti titoli bancari subordinati, anche in questo caso di emittenti italiani, che sono stati penalizzati dalle politiche di riacquisto da parte delle banche: il tacito patto di richiamo alla pari dei titoli alla prima data utile è stato infatti sostituito da una politica opportunistica (benché in parte motivata da alcuni orientamenti legislativi) di riacquisto a prezzi con un forte sconto rispetto al valore nominale. A partire dalla fine di novembre il mercato, sostenuto dalle iniziative della banca centrale, ha ritrovato parzialmente fiducia e consentito ai titoli finanziari di conseguire un parziale recupero. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 66% da titoli corporate (di cui circa il 60% appartenenti al settore bancario e per il rimanente al settore telecom), in prevalenza a tasso fisso ed essenzialmente di emittenti italiani; l'esposizione in titoli della periferia area euro è di circa il 25% (tra questi: Grecia 3,3%, Portogallo 18,8%, Irlanda 3,1%), mentre il peso dei titoli di stato italiani è pari a meno del 6%. La duration del fondo è pari a circa 4,8.

Prospettive

Nell'attuale periodo di crisi di fiducia nei confronti dei paesi periferici nell'area euro sono emerse opportunità di investimento fondate sul presupposto che l'interesse di ciascuna nazione e dell'Unione Europea nel complesso prevarrà sulle difficoltà attuali. Senza togliere valore alle attuali preoccupazioni, infatti, è ragionevole ritenere che bilanci più sani (sia a livello pubblico sia privato), politiche fiscali più rigorose, criteri di spesa più efficienti, miglioramento della competitività delle imprese e, soprattutto, prosieguo del sostegno da parte della Banca Centrale Europea, potranno gradualmente riportare fiducia nella capacità dell'Europa di fronteggiare l'attuale crisi e quindi ad un apprezzamento delle attività finanziarie di almeno i più grandi fra i Paesi più colpiti dalla crisi e quindi anche dei titoli del nostro Paese.

Il fondo sarà pertanto esposto alle opportunità di rendimento offerte dalle obbligazioni degli emittenti dei paesi periferici nell'area euro, sia governativi, sia corporate; per quanto riguarda l'allocazione settoriale, i titoli del settore bancari sono favoriti sia per l'importanza sistemica del settore (che infatti è sostenuto dalla banca centrale) sia per i livelli assoluti di rendimento; nell'eventualità di nuovi episodi di rialzo dei rendimenti il fondo proseguirà con la strategia di acquisti progressivi per aumentare il rendimento atteso. La duration potrà ulteriormente aumentare in conseguenza di questa strategia. Le posizioni sui paesi periferici saranno mantenute finché il rapporto rischio/rendimento sarà considerato, come lo è attualmente, vantaggioso.

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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Obbligazionario Corporate per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.854.761	87,0	8.147.517	93,9
A1. Titoli di debito	2.844.056	86,7	8.147.517	93,9
A1.1 titoli di Stato	925.032	28,2	4.014.518	46,3
A1.2 altri	1.919.024	58,5	4.132.999	47,6
A2. Titoli di capitale	10.705	0,3		
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	292.891	8,9	314.042	3,6
B1. Titoli di debito	292.891	8,9	314.042	3,6
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.940	0,3		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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	1.101	0,0	81.152	0,9
F1. Liquidità disponibile	3.517	0,1	81.152	0,9
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.248	0,0		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.664	-0,1		
G. ALTRE ATTIVITÀ	124.354	3,8	136.611	1,6
G1. Ratei attivi	107.139	3,3	136.611	1,6
G2. Risparmio di imposta	17.214	0,5		
G3. Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	3.282.047	100,0	8.679.322	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	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	3.420
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.862	3.420
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	13.433	51.447
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.161	17.864
N2. Debiti di imposta		33.583
N3. Altre	8.272	
TOTALE PASSIVITÀ	146.697	54.867
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	3.135.350	8.624.455
A1 Numero delle quote in circolazione classe A1	562.788,081	1.305.157,061
A2 Numero delle quote in circolazione classe A2	1.544,163	
A1 Valore complessivo netto classe A1	3.126.738	
A2 Valore complessivo netto classe A2	8.612	8.624.455
A1 Valore unitario delle quote classe A1	5,556	6,608
A2 Valore unitario delle quote classe A2	5,577	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	253.792,905
Quote rimborsate	996.161,885

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	1.544,163
Quote rimborsate	-

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	234.129	375.804
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	27.712	139.139
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-712.114	-115.424
A3.2 Titoli di capitale	-8.249	
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-458.522	399.519
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.476	10.070
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	-2.866	1.507
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-131.371	-11.718
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	-117.761	-141
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	4.613	
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-12.036	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-480	1.284
E3.2 Risultati non realizzati	131	2.505
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	-581.855	403.167
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.820	-44
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-583.675	403.123
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-63.109	-118.429
di cui classe A1	-63.079	
di cui classe A2	-30	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-3.975	-7.288
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.079	-822
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.554	-7.147
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	435	2.333
I2. ALTRI RICAVI	437	1
I3. ALTRI ONERI	-1.859	-501
Risultato della gestione prima delle imposte	-659.379	271.270
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-33.583
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	17.214	
di cui classe A1	17.192	
di cui classe A2	22	
L3. ALTRE IMPOSTE	-3.599	-704
di cui classe A1	-3.595	
di cui classe A2	-4	
Utile/perdita dell'esercizio	-645.763	236.983
di cui classe A1	-644.375	
di cui classe A2	-1.388	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

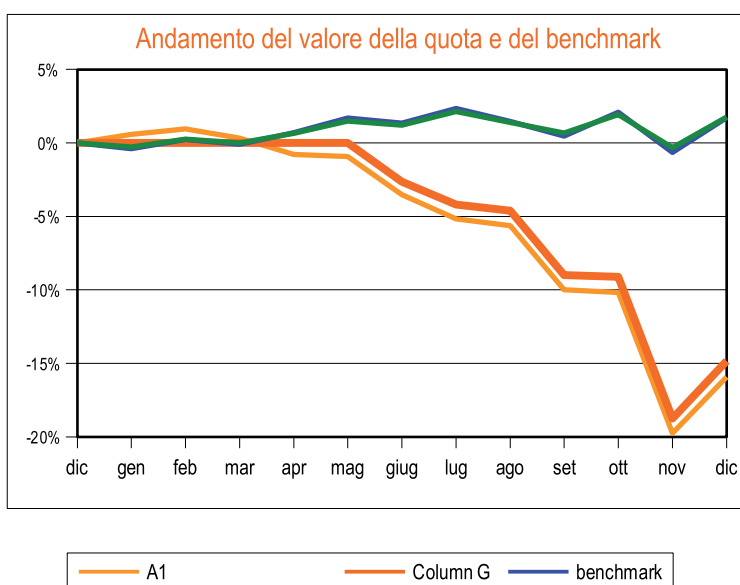
ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 80% MERRILL LYNCH EMU CORPORATE INDEX
20% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
dal 01/06/2011: 100% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-2,29%	6,17%	5,18%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	6,608 / 6,549	6,453	5,955
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	5,556 / 5,577	6,608	6,453
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-15,92% / -14,84%	2,40%	8,36%
Performance del benchmark di riferimento	1,71%	4,19%	12,93%
Performance del vecchio benchmark	1,76%	3,48%	10,49%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	6,688 / 6,557	6,742	6,491
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	5,303 / 5,320	6,461	5,856

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
6,98%	1,22%	1,49%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
7,17%	1,94%	2,01%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
GRECIA	99.232			3,15
IRLANDA	93.924			2,99
PORTOGALLO	594.982			18,90
STATI UNITI D'AMERICA	213.784			6,79
ITALIA	1.753.953	10.705		56,06
LUSSEMBURGO	316.348			10,05
JERSEY	64.724			2,06
TOTALE	3.136.947	10.705		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	925.032			29,39
ASSICURATIVO	55.000			1,75
BANCARIO	1.639.184	10.705		52,41
FINANZIARIO	517.731			16,45
TOTALE	3.136.947	10.705		100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	915.000,0000000	51,815000	1,000000	474.106	14,44%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	300.000,0000000	88,116000	1,000000	264.348	8,05%
MONTE DEI PASCHI 11/11.13 4.125%	200.000,0000000	94,332000	1,000000	188.664	5,75%
BANCA POP VICENT 10/03.13 FR	150.000,0000000	92,130000	1,000000	138.195	4,21%
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	150.000,0000000	69,068000	1,000000	103.602	3,16%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	400.000,0000000	24,807881	1,000000	99.232	3,02%
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	120.000,0000000	79,423236	1,000000	95.308	2,90%
VENETO BANCA SCP 11/10.13 4.875%	100.000,0000000	94,281000	1,000000	94.281	2,87%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	100.000,0000000	93,931000	1,000000	93.931	2,86%
IRISH GOVT 10/03.25 5.4%	120.000,0000000	78,270000	1,000000	93.924	2,86%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	100.000,0000000	93,121000	1,000000	93.121	2,84%
BANCA MARCHE 11/04.13 4.375%	100.000,0000000	93,011000	1,000000	93.011	2,83%
INTESA SANPAOLO 11/05.14 FR	100.000,0000000	90,483000	1,000000	90.483	2,76%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	100.000,0000000	90,090940	1,000000	90.091	2,75%
VENETO BANCA SCP 11/03.13 FR	100.000,0000000	89,833000	1,000000	89.833	2,74%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	120.000,0000000	71,215000	1,000000	85.458	2,60%
BANCA POP BERGAM 02/12.49 FR	150.000,0000000	56,750000	1,000000	85.125	2,59%
BANCA INTESA SPA 05/03.17 FR	100.000,0000000	75,023000	1,000000	75.023	2,29%
BANCA POP MILANO 11/03.21 7.125%	100.000,0000000	71,200000	1,000000	71.200	2,17%
MCC SPA 98/12.18 FR	99.000,0000000	70,000000	1,000000	69.300	2,11%
ETFS SHORT GOLD	3.510,0000000	18,440000	1,000000	64.724	1,97%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA 01/06.21 FR	100.000,0000000	55,000000	1,000000	55.000	1,68%
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	60.000,0000000	90,016234	1,000000	54.010	1,65%
BANK OF NY LUX 08/12.99 FR CV	200.000,0000000	26,000000	1,000000	52.000	1,58%
UNICREDITO ITALI 07/09.17 5.75% LT2	65.000,0000000	74,371000	1,000000	48.341	1,47%
UNICREDITO ITALI 04/02.14 4.375%	50.000,0000000	95,484000	1,000000	47.742	1,46%
UNICREDIT SPA 10/07.49 FR	80.000,0000000	55,333000	1,000000	44.266	1,35%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	50.000,0000000	82,055000	1,000000	41.028	1,25%
MORGAN STANLEY 06/04.16 FR	50.000,0000000	81,103000	1,000000	40.552	1,24%
BANCO POPOLARE 07/06.49 FR	100.000,0000000	39,534000	1,000000	39.534	1,21%
BANCO ESPIRITO 07/06.14 FR	50.000,0000000	70,833000	1,000000	35.417	1,08%
BANCA ITALEASE C 06/16 FR	50.000,0000000	53,000000	1,000000	26.500	0,81%
DEUTSCHE BK CAP 05/01.49 FR	50.000,0000000	50,250000	1,000000	25.125	0,77%
CCT 09/07.16 FR	27.000,0000000	85,160000	1,000000	22.993	0,70%
MERRILL LYNCH 03/10.13 4.625%	20.000,0000000	96,334000	1,000000	19.267	0,59%
MERRILL LYNCH 04/07.14 FR	20.000,0000000	86,078000	1,000000	17.216	0,53%
UBI BANCA SPCA 09/07.13 5.75% CV	15.453,0000000	97,045000	1,000000	14.996	0,46%
MONTE PASCHI SIENA	42.498,0000000	0,251900	1,000000	10.705	0,33%
Totale strumenti finanziari				3.147.652	95,91%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

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	172.311	752.720		
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.367.251	35.417	25.125	
- di altri		264.348	162.159	64.724
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	10.705			
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	1.550.267	1.052.485	187.284	64.724
- in percentuale del totale delle attività	47,2	32,1	5,7	2,0

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	262.737	2.592.024		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	262.737	2.592.024		
- in percentuale del totale delle attività	8,0	79,0		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	796.150	3.481.452
- altri	3.124.098	5.201.025
Titoli di capitale	83.055	64.101
Parti di OICR		
Totale	4.003.303	8.746.578

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	159.391	52.000		
- di altri	55.000		26.500	
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	214.391	52.000	26.500	
- in percentuale del totale delle attività	6,5	1,6	0,8	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	471.837	215.651
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	471.837	215.651

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	400.000.00	99.232	INDEX LINKED	3,1
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	EUR	150.000.00	103.602	CALL/STRUCTNT	3,3
DEUTSCHE BK CAP 05/01.49 FR	EUR	50.000.00	25.125	CALL/FLOAT/STRUCTNT	0,8
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	EUR	60.000.00	54.010	INDEX LINKED	1,7
BANCA ITALEASE C 06/16 FR	EUR	50.000.00	26.500	CALL/FLOAT/STRUCTNT	0,8
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	EUR	120.000.00	95.308	INDEX LINKED	3,0
MCC SPA 98/12.18 FR	EUR	99.000.00	69.300	FLOAT/STRUCTNT	2,2

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	1.051.191	919.794	1.305.002

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	8.940		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	3.517
- Liquidità disponibile in divise estere	3.517
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.248
- Margini di variazione da incassare	1.248
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.664
- Margini di variazione da versare	-3.664
Totale posizione netta di liquidità	1.101

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	107.139
- Su liquidità disponibile	435
- Su titoli di debito	106.704
Risparmio di imposta	17.214
- Credito d'imposta del primo semestre 2011	50.797
- Debito di imposta dell'esercizio precedente	-33.583
Totale altre attività	124.354

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-131,402

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.862
Rimborsi	02/01/2012	1.862
Totale debiti verso i partecipanti		1.862

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.161
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	209
- Provvigioni di gestione	3.132
- Ratei passivi su finanziamenti	1.820
Altre	8.272
- Ritenuta fiscale 27% su c/c	639
- Società di revisione	4.392
- Spese per pubblicazione	1.079
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	13.433

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Obbligazionario Corporate classe A2, in numero di 1.544,163 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		8.624.455	11.129.086	8.389.413
Incrementi	a) sottoscrizioni:	1.664.175		
	sottoscrizioni singole		1.880.683	1.410.267
	piani di accumulo		16.069	17.475
	switch in entrata		573.792	1.364.973
	b) risultato positivo della gestione		236.984	714.567
Decrementi	a) rimborsi:	6.517.517		
	riscatti		4.766.068	686.769
	piani di rimborso		3.600	50.785
	switch in uscita		442.491	30.055
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	644.375		
Patrimonio netto a fine periodo		3.126.738	8.624.455	11.129.086

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A2		
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni:	10.000		
	sottoscrizioni singole	10.000		
	piani di accumulo			
	switch in entrata			
	b) risultato positivo della gestione			
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		8.612		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili	139.040	4,435
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	156.700	4,998
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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	3.151.663		123.233	3.274.896	131.402	15.295	146.697
LIRA STERLINA			431	431			
FORINT HUN			439	439			
POUND TUR			655	655			
DOLLAR USA	4.930		696	5.626			
TOTALE	3.156.593		125.454	3.282.047	131.402	15.295	146.697

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	27.712		-720.363	
1. Titoli di debito	27.712		-712.114	
2. Titoli di capitale			-8.249	
3. Parti di OICR - aperti armonizzati - non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati	-2.866		-131.371	
1. Titoli di debito	-2.866		-131.371	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

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			2.200	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			2.200	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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	4.613	
- 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	-12.036	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-480	131

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-1.820
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.820

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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 provvigioni di base classe A1 provvigioni di incentivo classe A1	62 1	1,3 0,0						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2) classe A1								
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	4	0,1						
4) Spese di revisione del fondo classe A1	4	0,1						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	74	1,5						
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 classe A1				1,6				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo classe A1	4	0,1						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	80	1,6						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA OBBLIGAZIONARIO CORPORATE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	435
- C/C in Euro	375
- C/C in Fiorino Ungherese	19
- C/C in Lira Sterlina	3
- C/C in altre divise estere	38
Altri ricavi	437
- Sopravvenienze Attive	409
- Ricavi Vari	28
Oneri	-1.859
- Commissione su contratti regolati a margine	-61
- Commissione su operatività in titoli	-268
- Spese Bancarie varie	-271
- Sopravvenienza Passiva	-1.253
- Spese Varie	-7
Totale altri ricavi ed oneri	-954

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	17.214
- a credito dell'esercizio classe A1	17.192
- a credito dell'esercizio classe A2	22
Altre imposte	-3.599
- ritenuta 27% su titoli classe A1	-3.595
- ritenuta 27% su titoli classe A2	-4
Totale imposte	13.615

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 17.214 Euro. Il debito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 33.583 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre imposte" si riferisce alla ritenuta del 27% su c/c.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

Descrizione	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti
Oneri d'intermediazione	249		61	19

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	105,88

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

ACOMEA LIQUIDITÀ **(già AcomeA Obbligazionario Internazionale)**

Scenario macroeconomico

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti a i minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Dal 1 giugno 2011 il fondo ha adottato un nuovo Regolamento ed ha modificato la propria tipologia da "fondo obbligazionario internazionale governativo" a "fondo di liquidità area euro"; da allora, il fondo ha avuto una performance del -3,38%, contro una performance del benchmark pari a +1,11%.

In accordo con la politica di gestione di gestione del fondo, sono stati progressivamente inseriti in portafoglio titoli con più elevato potenziale di rendimento man mano che gli effetti della sfiducia dei mercati facevano aumentare i tassi di interesse dei titoli italiani, sia governativi sia bancari. Inizialmente sono stati dunque effettuati acquisti di titoli bancari italiani, soprattutto a tasso variabile, in considerazione degli spread più elevati rispetto a quelli sui tassi fissi ed a scapito dei titoli di stato spagnoli. Successivamente, il forte ribasso dei titoli di stato italiani a metà del quarto trimestre, benché abbia causato un andamento al ribasso del fondo, ha tuttavia offerto un'opportunità di intervento a prezzi molto sacrificati. Sono stati quindi effettuati acquisti in particolare di CCT, che sono arrivati a costituire oltre il 40% del portafoglio. A partire dalla fine di novembre il mercato, sostenuto dalle iniziative della banca centrale, ha evidenziato segni di recupero e si è pertanto proceduto ad un parziale riposizionamento sui titoli bancari in virtù del miglior differenziale di interesse sulle scadenze brevi. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa per circa il 50% da obbligazioni bancarie (prevalentemente a tasso variabile), per circa il 48% da titoli di stato italiano (soprattutto CCT a media e lunga scadenza e residualmente in BTP legati all'inflazione), mentre presenta un'esposizione inferiore all'1% in titoli della periferia area euro (Portogallo e Grecia), che ai prezzi attuali scontano ampiamente gli effetti di una ristrutturazione del debito. La duration del fondo è leggermente inferiore a 0,5.

Prospettive

Nell'attuale periodo di crisi di fiducia nei confronti dei paesi periferici nell'area euro sono emerse opportunità di investimento fondate sul presupposto che l'interesse di ciascuna nazione e dell'Unione Europea nel complesso prevarrà sulle difficoltà attuali. Senza togliere valore alle attuali preoccupazioni, infatti, è ragionevole ritenere che bilanci più sani (sia a livello pubblico sia privato), politiche fiscali più rigorose, criteri di spesa più efficienti, miglioramento della competitività delle imprese e, soprattutto, prosieguo del sostegno da parte della Banca Centrale Europea, potranno gradualmente riportare fiducia nella capacità dell'Europa di fronteggiare l'attuale crisi e quindi ad un apprezzamento delle attività finanziarie di almeno i più grandi fra i Paesi più colpiti dalla crisi e quindi anche dei titoli del nostro Paese.

Il fondo sarà pertanto esposto alle opportunità di rendimento dei titoli di stato italiani, privilegiando i titoli bancari a tasso fisso ed i titoli governativi a tasso variabile e a media scadenza; nell'eventualità di nuovi episodi di rialzo dei rendimenti il fondo proseguirà con la strategia di acquisti progressivi per aumentare il rendimento atteso. Le posizioni sui paesi periferici saranno mantenute finché il rapporto rischio/rendimento sarà considerato, come lo è attualmente, vantaggioso.

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 (già AcomeA Obbligazionario Internazionale)

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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Liquidità per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	28.439.120	94,8	5.349.170	94,4
A1. Titoli di debito	28.439.120	94,8	5.349.170	94,4
A1.1 titoli di Stato	14.278.853	47,6	4.756.441	83,9
A1.2 altri	14.160.267	47,2	592.729	10,5
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	528.100	1,8	185.737	3,3
F1. Liquidità disponibile	528.100	1,8	185.737	3,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	330.862	1,1	132.988	2,4
G1. Ratei attivi	302.354	1,0	70.758	1,3
G2. Risparmio di imposta	28.507	0,1	62.230	1,1
G3. Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	30.000.701	100,0	5.667.895	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		200
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		200
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	13.733	125.486
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.908	18.193
N2. Debiti di imposta		107.292
N3. Altre	9.825	1
TOTALE PASSIVITÀ	13.733	125.686
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	29.986.968	5.542.209
A1 Numero delle quote in circolazione	1.643.457,048	690.566,894
A2 Numero delle quote in circolazione	2.302.716,930	
A1 Valore complessivo netto	12.488.159	
A2 Valore complessivo netto	17.498.809	
A1 Valore unitario delle quote	7,599	8,026
A2 Valore unitario delle quote	7,599	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – CLASSE A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	1.474.677,746
Quote rimborsate	521.787,592

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – CLASSE A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.684.146,334
Quote rimborsate	381.429,404

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	421.140	227.244
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	-227.430	601.925
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-705.564	33.091
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	-511.854	862.260
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.293	1.314
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		66.200
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	-36.207	67.514
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		-3.897
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	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	47.019
E3.2 Risultati non realizzati		-772
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	-573.887	972.124
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-117	-709
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-574.004	971.415
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-42.078	-93.112
di cui classe A1	-34.144	
di cui classe A2	-7.934	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-6.832	-6.207
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-998	-759
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.623	-11.541
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.088	3.258
I2. ALTRI RICAVI	694	-1
I3. ALTRI ONERI	-6.538	-1.280
Risultato della gestione prima delle imposte	-630.291	861.773
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-107.292
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	-929
di cui classe A1	-1.448	
di cui classe A2	-756	
Utile/perdita dell'esercizio	-603.988	753.552
di cui classe A1	-337.430	
di cui classe A2	-226.558	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

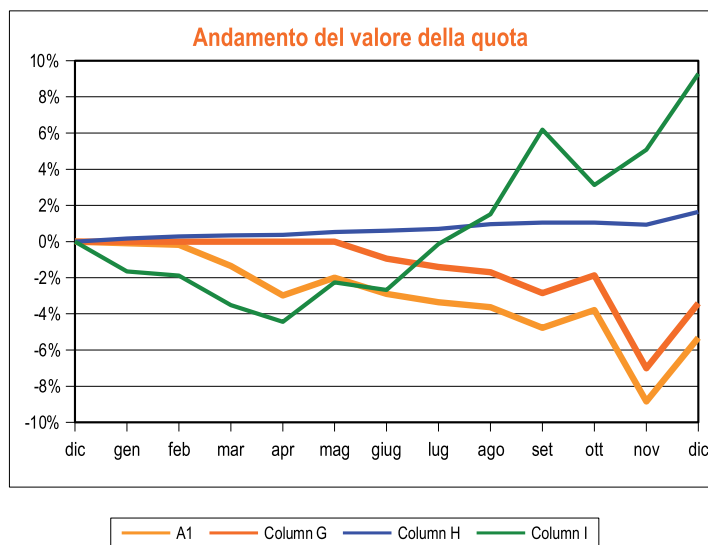
ACOMEA LIQUIDITÀ
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 80% JP Morgan Obbligazionario Internazionale
20% MTS TASSO MONETARIO
dal 01/06/2011: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,86%	0,79%	6,27%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	8,025 / 7,868	7,684	7,799
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	7,599 / 7,599	8,026	7,684
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-5,32% / -3,42%	4,45%	-1,47%
Performance del benchmark di riferimento	1,64%	na	na
Performance del vecchio benchmark	9,28%	9,60%	0,21%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	8,089 / 7,872	8,356	7,979
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	7,290 / 7,290	7,663	7,406

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TEV		
2011	2010	2009
6,02%	1,31%	0,58%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO. IL FONDO HA MODIFICATO LA CATEGORIA DI APPARTENENZA A PARTIRE DAL 1° GIUGNO 2011.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale di portafoglio
GRECIA	109.155			0,37
PORTOGALLO	120.875			0,42
SPAGNA	94.386			0,32
STATI UNITI D'AMERICA	2.007.385			6,89
ITALIA	26.809.938			92,00
TOTALE	29.141.739			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale di portafoglio
STATO	14.278.853			49,00
BANCARIO	12.855.501			44,11
FINANZIARIO	2.007.385			6,89
TOTALE	29.141.739			100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/03.17 FR	5.300.000,0000000	83,000000	1,000000	4.398.996	14,66%
CCT 07/12.14 FR	3.875.000,0000000	93,970000	1,000000	3.641.338	12,14%
CCT 06/07.13 FR	2.800.000,0000000	97,050000	1,000000	2.717.400	9,06%
INTESA SANPAOLO 11/05.14 FR	2.500.000,0000000	90,483000	1,000000	2.262.075	7,54%
BANCO POPOLARE 11/04.13 4%	1.300.000,0000000	94,766000	1,000000	1.231.958	4,11%
MERRILL LYNCH 04/07.14 FR	1.400.000,0000000	86,078000	1,000000	1.205.092	4,02%
MONTE DEI PASCHI 07/05.14 FR	1.400.000,0000000	85,314000	1,000000	1.194.396	3,98%
BTP 03/09.14 2.15% INFL	1.040.000,0000000	110,565794	1,000000	1.149.884	3,83%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	1.150.000,0000000	93,121000	1,000000	1.070.892	3,57%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	950.000,0000000	82,055000	1,000000	779.523	2,60%
UNICREDITO ITALI 07/02.14 FR	800.000,0000000	88,378000	1,000000	707.024	2,36%
CTZ 10/08.12 ZC	710.000,0000000	98,000000	1,000000	680.031	2,27%
BANCO POPOLARE 06/02.13 FR	700.000,0000000	91,000000	1,000000	637.000	2,12%
CCT 05/11.12 FR	500.000,0000000	99,637000	1,000000	498.185	1,66%
CTZS 11/12.12 ZC	530.000,0000000	96,450000	1,000000	496.656	1,66%
BANCA POP MILANO 07/01.14 FR	500.000,0000000	83,516000	1,000000	417.580	1,39%
UNICREDIT SPA 11/08.13 3.625%	400.000,0000000	96,105000	1,000000	384.420	1,28%
UBI BANCA SPCA 11/02.13 3.875%	400.000,0000000	95,587000	1,000000	382.348	1,27%
GOLDMAN SACHS GP 06/05.16 FR	400.000,0000000	83,345000	1,000000	333.380	1,11%
BANCA POP EMILIA 11/02.13 FR	350.000,0000000	94,749000	1,000000	331.622	1,11%
CASSA RISP CESEN 11/02.13 FR	350.000,0000000	93,142380	1,000000	325.998	1,09%
SELLA HOLDING 11/03.13 FR	350.000,0000000	93,000000	1,000000	325.500	1,09%
MORGAN STANLEY 06/04.16 FR	400.000,0000000	81,103000	1,000000	324.412	1,08%
VENETO BANCA SCP 11/03.13 FR	350.000,0000000	89,833000	1,000000	314.416	1,05%
ICCREA BANCA SPA 10/11.12 FR	300.000,0000000	97,132000	1,000000	291.396	0,97%
CREDITO VALTELLI 11/01.13 FR	300.000,0000000	95,510000	1,000000	286.530	0,96%
MONTE DEI PASCHI 06/03.13 FR	300.000,0000000	93,662000	1,000000	280.986	0,94%
CCT 07/03.14 FR	300.000,0000000	93,160000	1,000000	279.480	0,93%
BANCA POP VICENT 10/03.13 FR	300.000,0000000	92,130000	1,000000	276.390	0,92%
CCT 09/07.16 FR	261.000,0000000	85,160000	1,000000	222.268	0,74%
BANCA POP VICEN 11.09/13 4.75%	210.000,0000000	91,132000	1,000000	191.377	0,64%
MONTE DEI PASCHI 11/11.13 4.125%	200.000,0000000	94,332000	1,000000	188.664	0,63%
VENETO BANCA SCP 11/10.13 4.875%	200.000,0000000	94,281000	1,000000	188.562	0,63%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	200.000,0000000	93,931000	1,000000	187.862	0,63%
MERRILL LYNCH 03/10.13 4.625%	150.000,0000000	96,334000	1,000000	144.501	0,48%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	440.000,0000000	24,807881	1,000000	109.155	0,36%
BANCA ITALEASE 07/03.12 FR	100.000,0000000	99,003000	1,000000	99.003	0,33%
BANCA CARIGE 11/04.13 4%	100.000,0000000	95,340000	1,000000	95.340	0,32%
INSTIT CRDT OFCL 11/03.14 FR	100.000,0000000	94,386000	1,000000	94.386	0,32%
BANCA MARCHE 11/04.13 4.375%	100.000,0000000	93,011000	1,000000	93.011	0,31%
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	100.000,0000000	91,736000	1,000000	91.736	0,31%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	100.000,0000000	90,090940	1,000000	90.091	0,30%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	120.000,0000000	71,215000	1,000000	85.458	0,29%
BANCO ESPIRITO 07/06.14 FR	50.000,0000000	70,833000	1,000000	35.417	0,12%
Totale strumenti finanziari				29.141.739	97,14%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ ACOMEA SGR SPA

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	14.084.241	194.612		
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.023.079	129.803		
- di altri			2.007.385	
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	26.107.320	324.415	2.007.385	
- in percentuale del totale delle attività	87,0	1,1	6,7	

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	14.084.240	14.354.880		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	14.084.240	14.354.880		
- in percentuale del totale delle attività	46,9	47,9		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	21.615.280	11.755.019
- altri	20.092.322	5.929.661
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	41.707.602	17.684.680

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	702.619			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	702.619			
- in percentuale del totale delle attività	2,3			

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	751.119	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	751.119	

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	440,000.00	109.155	INDEX LINKED	0,4
BTP 03/09.14 2.15% INFL	EUR	1,040,000.00	1.149.884	INDEX LINKED	3,9

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	23.456.481	5.685.258	

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	528.100
- Liquidità disponibile in euro	528.100
Totale posizione netta di liquidità	528.100

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	302.354
- Su liquidità disponibile	6.005
- Su titoli di debito	296.349
Risparmio di imposta	28.507
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	-107.292
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	73.569
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	62.230
Altre	1
- Altre	1
Totale altre attività	330.862

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.908
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	949
- Provvigioni di gestione	2.848
- Ratei passivi su finanziamenti	111
Altre	9.825
- Società di revisione	4.461
- Spese per pubblicazione	998
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
- Ritenuta 27% su interessi di c/c	2.204
Totale altre passività	13.733

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Liquidità classe A1, in numero di 422.391,025 pari al 25,70%, per Liquidità classe A2, in numero di 2.302.716,930 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Liquidità classe A1, in numero di 24.346,947 pari all'1,48% , per Liquidità classe A2, in numero di 27.186,160 pari all'1,18% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe D	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		5.542.209	27.753.339	28.630.827
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	11.350.418	138.470 51.577 230.517	288.791 67.929 41.523
	b) risultato positivo della gestione		753.552	
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	4.067.037	23.143.184 5.100 236.962	668.478 82.894 101.354
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	337.431		423.005
Patrimonio netto a fine periodo		12.488.159	5.542.209	27.753.339

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe C		
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	20.715.367 20.715.367		
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	2.950.000 2.950.000		
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	266.558		
Patrimonio netto a fine periodo		17.498.809		

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARI AUSTRALI							
EURO	29.141.739		858.962	30.000.701		13.733	13.733
FIORINI UNGHERESI							
CORONE NORVEGESI							
ZLOTY POLACCO							
LIRA TURCA							
TOTALE	29.141.739		858.962	30.000.701		13.733	13.733

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	-227.430	-61.858	-705.564	
1. Titoli di debito	-227.430	-61.858	-705.564	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-48.500	
1. Titoli di debito			-48.500	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ
ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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	-1.514	
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	-13.658	
LIQUIDITÀ	-10.654	

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in DOLLARO CANADESE	-6
- c/c denominati in EURO	-111
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-117

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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								
provvigioni di base – classe A1	34	0,5						
provvigioni di base – classe A2	8	0,1						
provvigioni di incentivo								
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)								
3) Compenso della banca depositaria – classe A1	5	0,1						
3) Compenso della banca depositaria – classe A2	3	0,0						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo – A1	3	0,0						
4) Spese di revisione del fondo – A2	1	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo – classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza – classe A1	1	0,0						
- contributo di vigilanza – classe A2	1	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) – classe A1	44	0,6						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) – classe A2	13	0,1						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari								
- su titoli di debito	2		0,0					
- 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 – classe A1	1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo – classe A2	1							
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	61	0,7						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA LIQUIDITÀ

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.088
- C/C in Euro	6.005
- C/C in Dollaro Australiano	27
- C/C in Fiorino ungherese	5
- C/C in Lira Sterlina	1
- C/C in altre divise estere	44
Altri ricavi	694
- Sopravvenienze Attive	678
- Ricavi Vari	16
Oneri	-6.538
- Commissione su contratti regolati a margine	-42
- Commissione su operatività in titoli	-1.991
- Spese Bancarie varie	-1.895
- Sopravvenienza Passiva	-2.593
- Spese Varie	-17
Totale altri ricavi ed oneri	244

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	28.507
- a credito dell'esercizio classe A1	24.450
- a credito dell'esercizio classe A2	4.057
Altre imposte	-2.204
- ritenuta 27% su interessi di c/c classe A1	-1.448
- ritenuta 27% su interessi di c/c classe A2	-756
Totale imposte	26.303

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 28.507 Euro. Il debito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 45.062 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo. La voce "Altre imposte" si riferisce alla ritenuta del 27% su c/c.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti
Oneri d'intermediazione	1.991		42	

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	149,73

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

Dopo il boom del 2010, le economie dei paesi asiatici hanno moderato il loro tasso di crescita a causa delle politiche restrittive messe in atto dalle banche centrali al fine di calmierare le pressioni inflazionistiche. Tuttavia, verso la fine dell'anno, si è assistito ad un generale ammorbidimento delle politiche monetarie a seguito dei timori sul possibile fallimento greco e sul suo impatto sui mercati finanziari e reali internazionali. Particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (Pil +5,1%) trainata dalla spesa per consumi e investimenti, in rallentamento invece il progresso dell'economia della Sud Corea (Pil +3,6%) e di Taiwan (Pil +4,47%). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad un contributo del consumo interno non ancora comparabile a quello dei paesi occidentali, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%.

Il Giappone a seguito del devastante terremoto di Marzo, ha dovuto fare i conti con seri problemi di approvvigionamento energetico causati dalla chiusura di diverse centrali nucleari del paese. Molte fabbriche sono rimaste inattive per diverse settimane. La combinazione di questo evento con una domanda interna ancora debole (con presenza di deflazione) e con il rallentamento in atto a livello globale ha portato il prodotto interno lordo del paese a contrarsi del 0,88%.

L'Australia è infine cresciuta del 2% nonostante le alluvioni che hanno colpito il Queensland nel primo trimestre dell'anno. I mercati azionari asiatici hanno pagato i rinnovati timori sulla crescita globale e l'atteggiamento di avversione al rischio degli investitori facendo registrare performance negative o solo moderatamente positive. La Cina (-21,6%), l'India (-27,5%) e il Giappone (-18,9%) sono stati tra i mercati più colpiti dalle vendite, mentre più difensive si sono dimostrate la Malesia (+0,7%) e le Filippine (+4%). Positiva anche l'Indonesia (+3,2%) che ha beneficiato della sua economia relativamente poco aperta e dei cambiamenti strutturali in atto nel paese. Tuttavia il mercato indonesiano è quello che sconta le valutazioni più care tra mercati asiatici con tassi di crescita impliciti nei prezzi di non facile realizzazione.

Dal punto di vista valutario, le divise asiatiche hanno visto un generale apprezzamento nei confronti dell'euro: in particolar modo lo yen giapponese e il renmibi cinese si sono apprezzati rispettivamente del 8,9% e del 8,3%. Le eccezioni sono rappresentate dal baht thailandese (-1,6%) e soprattutto dalla rupia indiana (-13%) penalizzata dall'alto livello di inflazione del paese. Positiva infine la performance del dollaro australiano (+3%).

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -17,58% contro un rendimento del benchmark pari a -14,88%. A livello geografico il fondo è stato sovrappesato sul Giappone, con mercato sottopeso di Australia, Sud Corea e Taiwan. In particolare si è deciso di privilegiare il mercato azionario giapponese visti i livelli di valutazione particolarmente attraenti dello stesso sia con riferimento agli altri mercati azionari asiatici sia con riferimento alle proprie valutazioni storiche. Conseguentemente il peso degli investimenti sul mercato giapponese si è assestato tra il 45% e il 54% circa del portafoglio.

A partire dal 1 giugno 2011 il fondo, dopo il cambio di regolamento, ha esteso il suo universo di investimento, andando a ricomprendere oltre che i fondi di case terze, anche i singoli titoli azionari. Nel corso del secondo semestre dell'anno si è dunque provveduto a ridurre gradualmente gli investimenti in OICR in favore di investimenti diretti azionari. All'interno del mercato azionario giapponese, si sono privilegiati, a livello settoriale, i settori finanziario, industriale e tecnologico. Questi ultimi due settori sono stati particolarmente penalizzati dal forte apprezzamento nominale dello yen che, insieme al rallentamento della crescita globale e all'anemica domanda domestica hanno portato le valutazioni dei titoli a livelli estremamente sottovalutati. La struttura del fondo è stata difensiva con un investimento azionario medio nel corso dell'anno nell'intorno dell'85%. A livello valutario è stata effettuata una gestione dinamica dello yen, fortemente apprezzatosi nel corso del 2011, che a fine anno risultava coperto per l'80% circa dell'esposizione.

Prospettive

Gli investimenti sui mercati azionari asiatici si concentreranno sulla ricerca di opportunità compatibili con lo stile di gestione "value contrarian": società sottovalutate e lontane dai riflettori del consenso di mercato. In particolare qualora il mercato giapponese dovesse ulteriormente indebolirsi, il suo peso all'interno del portafoglio potrebbe aumentare. Viceversa un atteggiamento più cauto sarà mantenuto sugli altri mercati asiatici, ed in particolare sui mercati dei paesi emergenti in quanto ai livelli attuali troppo ottimismo si riflette sulle valutazioni dei titoli quotati. Sul piano valutario una copertura dello yen inferiore all'80% potrebbe essere implementata, anche con decisione, qualora lo yen si indebolisse, riavvicinandosi ai fondamentali macroeconomici della valuta.

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 (già AcomeA FdF Pacifico)

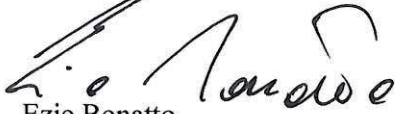
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Asia Pacifico per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	21.005.157	91,1	24.787.805	89,5
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	11.803.247	51,2		
A3. Parti di OICR	9.201.910	39,9	24.787.805	89,5
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.997	0,0		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	5.997	0,0		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.185	0,1		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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	835.826	3,6	1.658.773	6,0
F1. Liquidità disponibile	1.468.759	6,4	1.658.773	6,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.232.771	40,1		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.865.704	-42,8		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.179.305	5,1	1.263.807	4,6
G1. Ratei attivi	5.684	0,0	259	0,0
G2. Risparmio di imposta	1.155.928	5,0	1.239.264	4,5
G3. Altre	17.693	0,1	24.284	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	23.048.470	100,0	27.710.385	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		1.375.751
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		7.470
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		7.470
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	52.191	464.962
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.238	54.327
N2. Debiti di imposta		410.635
N3. Altre	11.953	
TOTALE PASSIVITÀ	52.191	1.848.183
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.996.279	25.862.202
A1 Numero delle quote in circolazione della classe A1	7.661.303.720	7.104.709.247
A2 Numero delle quote in circolazione della classe A2	3.055.301	
A1 Valore complessivo netto della classe A1	22.987.070	
A2 Valore complessivo netto della classe A2	9.209	3.640
A1 Valore unitario delle quote della classe A1	3,000	
A2 Valore unitario delle quote della classe A2	3,014	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	10.198.582,936
Quote rimborsate	9.641.988,463

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	3.055,301
Quote rimborsate	0,000

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.856	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	82.525	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		3.170
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-10.328	
A2.2 Titoli di capitale	63.481	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-2.503.732	725.986
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	23.046	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-813.146	4.426.109
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-3.149.298	5.155.265
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	-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	-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		
C2. RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-207.381	-1.470.508
E1.2 Risultati non realizzati	-626.832	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-13.266	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-27.679	-31.580
E3.2 Risultati non realizzati	16.287	36.341
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	-4.066.182	3.689.518
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.859	-3.927
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-4.068.041	3.685.591
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-937.550	-490.690
di cui classe A1	-937.325	
di cui classe A2	-225	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-15.584	-12.267
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.673	-1.152
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.280	-7.048
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.684	259
I2. ALTRI RICAVI	77.025	110.893
I3. ALTRI ONERI	-24.834	-509
Risultato della gestione prima delle imposte	-4.975.253	3.285.077
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-17	-410.635
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	-138	
di cui classe A1	-138	
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-4.648.092	2.874.442
di cui classe A1	-4.647.301	
di cui classe A2	-791	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

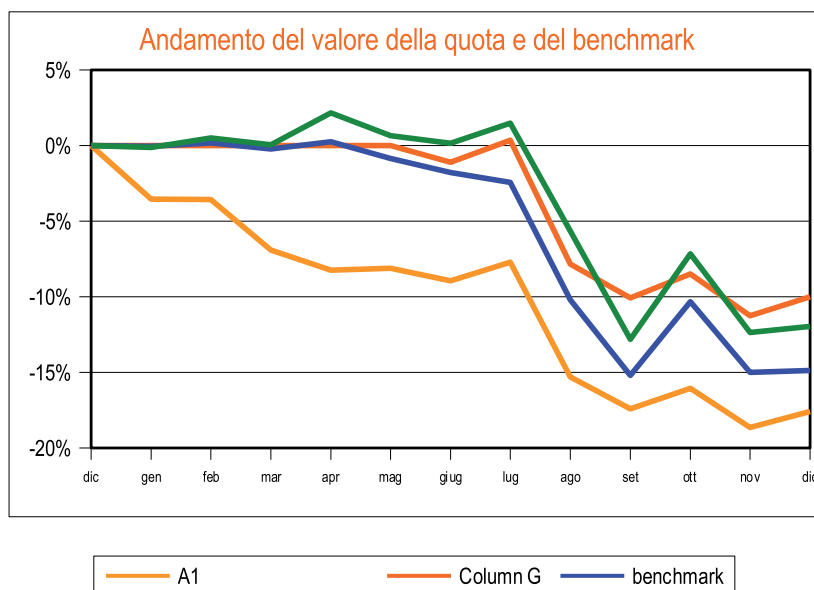
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 85% MSCI ASIA PACIFIC TR
15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
dal 01/06/2011: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	nuovo Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	3,64%	6,12%	9,81%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	3,640 / 3,349	3,241	2,695
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	3,000 / 3,014	3,640	3,241
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-17,58% / -10,00%	12,31%	20,26%
Performance del benchmark di riferimento	-14,88%	7,71%	30,33%
Performance del vecchio benchmark	-11,96%	19,56%	25,80%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	3,721 / 3,444	3,661	3,241
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	2,893 / 2,903	3,220	2,439

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
10,20%	6,80%	10,09%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
12,69%	9,44%	10,78%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

In data 15 giugno e 21 giugno si sono registrati due errori di calcolo del valore della quota, su entrambe le classi. In entrambi i casi gli errori non sono stati pubblicati stante la marginalità dell'impatto e la durata inferiore a cinque giorni, come definito dal Provvedimento B.I. del 14 aprile 2005. La SGR ha provveduto a reintegrare tutti i partecipanti danneggiati.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ALTRI PAESI OCSE			1.948.321	9,27
ALTRI PAESI			7.253.589	34,52
AUSTRALIA		158.648		0,76
CINA REPUBBLICA POPOLARE		496.482		2,36
THAILANDIA		68.782		0,33
GIAPPONE		10.563.197		50,28
HONG KONG		329.770		1,57
MALAYSIA		126.748		0,60
CAYMAN ISLANDS		65.617		0,31
TOTALE		11.809.244	9.201.910	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
AGRARIO		60.444		0,28
ALIMENTARE E AGRICOLO		84.115		0,40
ASSICURATIVO		752.393		3,58
BANCARIO		1.136.230		5,41
CARTARIO ED EDITORIALE		111.134		0,53
CEMENTIFERO		34.385		0,16
CHIMICO		1.693.208		8,06
COMMERCIO		655.870		3,12
COMUNICAZIONI		1.028.222		4,89
ELETTRONICO		3.105.294		14,78
FINANZIARIO		711.186	9.201.910	47,18
IMMOBILIARE EDILIZIO		324.510		1,54
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		577.780		2,75
MINERALE E METALLURGICO		238.475		1,13
DIVERSI		1.295.998		6,19
TOTALE		11.809.244	9.201.910	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ABERDEEN GL-ASIA SM CO FD-A2	83.676,1650000	32,240000	1,298150	2.078.125	9,02%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	249.157,0620000	7,592000	1,000000	1.891.600	8,21%
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACC\$	300.079,4300000	8,013000	1,298150	1.852.279	8,04%
FIDELITY FDS-ASIAN SS-Y ACC\$	162.590,4300000	11,430000	1,298150	1.431.582	6,21%
OYSTER JAPAN OPPORTUNITIES-Y	13.815,0000000	10.162,000000	99,879700	1.405.571	6,10%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	177.300,0000000	327,000000	99,879700	580.469	2,52%
ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	25.000,0000000	21,710000	1,000000	542.750	2,36%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	14.700,0000000	3.380,000000	99,879700	497.458	2,16%
NOMURA HOLDINGS	183.400,0000000	233,000000	99,879700	427.837	1,86%
T&D HOLDINGS INC	50.800,0000000	717,000000	99,879700	364.675	1,58%
TOYOTA MOTOR	14.100,0000000	2.565,000000	99,879700	362.101	1,57%
DAIICHI SANKYO CO LTD	19.400,0000000	1.526,000000	99,879700	296.401	1,29%
ASTELLAS PHARMA INC	9.200,0000000	3.130,000000	99,879700	288.307	1,25%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	13.200,0000000	2.144,000000	99,879700	283.349	1,23%
MABUCHI MOTOR CO LTD	8.700,0000000	3.205,000000	99,879700	279.171	1,21%
TOKUYAMA CORPORATION	110.000,0000000	245,000000	99,879700	269.825	1,17%
ROHM CO.	7.000,0000000	3.590,000000	99,879700	251.603	1,09%
NTT URBAN DEVELOPMENT CORP	460,0000000	52.500,000000	99,879700	241.791	1,05%
SONY CORP	17.100,0000000	1.382,000000	99,879700	236.607	1,03%
NTT DOCOMO	167,0000000	141.500,000000	99,879700	236.590	1,03%
RESONA HOLDINGS INC	68.800,0000000	339,000000	99,879700	233.513	1,01%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	15.200,0000000	1.426,000000	99,879700	217.013	0,94%
SECOM CO.	5.400,0000000	3.550,000000	99,879700	191.931	0,83%
HOSIDEN CORP	34.700,0000000	514,000000	99,879700	178.573	0,78%
SHARP CORP.	26.000,0000000	673,000000	99,879700	175.191	0,76%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	10.000,0000000	1.705,000000	99,879700	170.705	0,74%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	7.900,0000000	2.145,000000	99,879700	169.659	0,74%
KAWASAKI KISEN KAISHA	114.000,0000000	139,000000	99,879700	158.651	0,69%
KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	27.500,0000000	574,000000	99,879700	158.040	0,69%
FUJITSU	39.000,0000000	400,000000	99,879700	156.188	0,68%
ADVANTEST	20.100,0000000	733,000000	99,879700	147.510	0,64%
JFE HOLDINGS INC	10.200,0000000	1.394,000000	99,879700	142.359	0,62%
KISSEI PHARMACEUTICA	8.500,0000000	1.585,000000	99,879700	134.887	0,59%
SHIN-ETSU CHEMICAL	3.500,0000000	3.790,000000	99,879700	132.810	0,58%
NIPPON YUSEN KABUSHI	64.000,0000000	197,000000	99,879700	126.232	0,55%
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	19,0000000	650.000,000000	99,879700	123.649	0,54%
CASIO COMPUTER CO	26.400,0000000	467,000000	99,879700	123.436	0,54%
TAKASHIMAYA CO LTD	22.000,0000000	557,000000	99,879700	122.688	0,53%
EAST JAPAN RAILWAY	2.500,0000000	4.900,000000	99,879700	122.648	0,53%
MINEBEA	38.000,0000000	322,000000	99,879700	122.507	0,53%
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	54.000,0000000	226,000000	99,879700	122.187	0,53%
YAHOO JAPAN CORPORATION	490,0000000	24.790,000000	99,879700	121.617	0,53%
RICOH CO	18.000,0000000	671,000000	99,879700	120.925	0,53%
TOPPAN PRINTING CO LTD	21.000,0000000	566,000000	99,879700	119.003	0,52%
TOSHIBA	37.000,0000000	315,000000	99,879700	116.690	0,51%
MEITEC	7.800,0000000	1.485,000000	99,879700	115.970	0,50%
KANEKA CORP.	28.000,0000000	410,000000	99,879700	114.938	0,50%
HITACHI	28.000,0000000	404,000000	99,879700	113.256	0,49%
DAI NIPPON PRINTING	15.000,0000000	740,000000	99,879700	111.134	0,48%
YAMAHA CORP	15.000,0000000	706,000000	99,879700	106.028	0,46%
Totale				18.088.029	78,48%
Altri strumenti finanziari				2.923.125	12,68%
Totale strumenti finanziari				21.011.154	91,16%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

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			10.721.846	1.081.402
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari			1.948.321	7.253.588
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			12.670.167 55,0	8.334.990 36,2

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	1.891.600	7.310.309	10.721.845	1.081.402
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.891.600 8,2	7.310.309 31,7	10.721.845 46,5	1.081.402 4,7

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	2.136.780	2.126.453
Titoli di capitale	12.247.759	531.038
Parti di OICR	7.571.536	19.840.554
Totale	21.956.075	22.498.045

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				5.997
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				5.997 0,0

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	107.395	43.385
Totale	107.395	43.385

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	22.185		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.468.759
- Liquidità disponibile in euro	1.087.253
- Liquidità disponibile in divise estere	381.506
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.232.771
- Vend/Acq di divisa estera a termine	9.227.155
- Margini di variazione da incassare	5.616
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.865.704
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-9.853.987
- Margini di variazione da versare	-11.717
Totale posizione netta di liquidità	835.826

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	5.684
- Su liquidità disponibile	5.684
Risparmio di imposta	1.155.928
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	-410.635
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	327.299
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	1.239.264
Altre	17.692
- Dividendi da incassare	8.813
- Retrocessione da altre SGR	8.879
Totale altre attività	1.179.304

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	40.238
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.488
- Provvigioni di gestione	36.891
- Ratei passivi su finanziamenti	1.859
Altre	11.953
- Società di revisione	8.118
- Spese per pubblicazione	1.673
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	52.191

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Asia Pacifico classe A1, in numero di 6.237.509,990 pari all'81,42%, per Asia Pacifico classe A2, in numero di 3.055,301 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Asia Pacifico classe A1, in numero di 416,635 pari allo 0,01% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		25.862.202	23.870.130	19.974.873
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	34.748.228	302.197 391.221 202.319	204.323 549.449 143.972
	b) risultato positivo della gestione		2.874.443	4.056.171
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	32.976.059	1.312.110 465.998	643.948 292.740 121.970
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	4.647.301		
Patrimonio netto a fine periodo		22.987.070	25.862.202	23.870.130

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A2		
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	10.000 10.000		
	b) risultato positivo della gestione			
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita			
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	791		
Patrimonio netto a fine periodo		9.209		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: 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	705.150 1.476	3,066 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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR AUS	158.648		1.920	160.568			
EURO	2.434.350		11.484.877	13.919.227		52.048	52.048
DOLLAR HKG	891.869		1.986	893.855			
YEN	11.968.769		-9.471.516	2.497.253		142	142
GIAPPONESE							
RINGITT MYS	126.747		194	126.941			
BAHT THA	68.782			68.782			
DOLLAR USA	5.384.174		-2.330	5.381.844		1	1
TOTALE	21.033.339		2.015.131	23.048.470		52.191	52.191

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus / minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati	-2.450.579	-421.834	-790.100	1.540.037
1. Titoli di debito	-10.328			
2. Titoli di capitale	63.481	13.168	23.046	1.061.243
3. Parti di OICR	-2.503.732	-435.002	-813.146	478.794
- aperti armonizzati	-2.503.732	-435.002	-813.146	478.794
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-58.013	5.619
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-58.013	5.619
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-228.138	-626.832
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili	20.758	
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	-13.266	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-27.679	16.287

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-1.716
- c/c denominati in YEN GIAPPONESE	-142
- c/c denominati in DOLLAR USA	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.859

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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								
provvigioni di base classe A1	483	2,0						
provvigioni di incentivo classe A1	454	1,9						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2) classe A1	286	0,9						
3) Compenso della banca depositaria classe A1	16	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo classe A1	8	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo - classe A1	2	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo di vigilanza - classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	1.251	4,9						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	23		0,1					
- 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 - classe A1	2			2,1				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	1.276	4,9						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	5.683
- C/C in euro	5.660
- C/C in Dollaro Australiano	23
Altri ricavi	77.025
- Retrocessioni da altre SGR	77.000
- Ricavi Vari	25
Oneri	-24.832
- Commissione su contratti regolati a margine	-200
- Commissione su operatività in titoli	-23.473
- Spese Bancarie varie	-422
- Sopravvenienza Passiva	-735
- Spese Varie	-2
Totale altri ricavi ed oneri	57.876

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	327.299
- a carico dell'esercizio – Classe A2	-17
- a credito dell'esercizio – Classe A1	327.316
Altre imposte – Classe A1	-138
Totale imposte	327.161

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 327.299 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 828.629 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA ASIA PACIFICO

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	JPY	982.000.000	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	2.300.000.000	5	17,2
DIVISA A TERMINE	V	JPY	2.300.000.000	3	27,7

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	120		13.552	10.001

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	-95,68

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

Dopo il boom del 2010 le economie dei paesi emergenti hanno moderato il loro tasso di crescita in parte a causa delle politiche restrittive messe in atto da alcune banche centrali per calmierare le pressioni inflazionistiche e in parte a causa del rallentamento delle economie occidentali, europee in particolar modo. Tra i paesi asiatici particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (+5,1%), trainata dai consumi e dagli investimenti, mentre hanno decisamente rallentato Sud Corea (+3,6% contro il 5,4% del 2010) e Taiwan (+4,47% contro il 10,72% del 2010). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad una economia ancora poco legata al consumo interno, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%. Nell'America Latina si è verificata la frenata dell'economia brasiliana (+3% contro il 7,59% del 2010) dovuta principalmente ad un rallentamento della domanda interna e della spesa per investimenti; più contenuto il rallentamento di quella messicana (+3,9% contro il 5,5% del 2010) che ha parzialmente beneficiato dalla ripresa Usa. La crescita del Sud Africa è stata del 3%, in linea con quella del 2010, mentre ha sorpreso positivamente la Turchia (+7,2%) anche se la bilancia delle partite correnti (-10% del Pil) desta più di una preoccupazione. Infine la Russia (+4,3%) ha beneficiato del generale aumento del prezzo del petrolio.

I mercati azionari emergenti hanno pagato i rinnovati timori sulla crescita globale e l'atteggiamento di avversione al rischio degli investitori facendo registrare performance negative un po' su tutte le aree geografiche. La Cina (-21,6%), l'India (-27,5%), il Brasile (-18,11%), la Turchia (-22,3%) e la Russia (-16,9%) sono stati tra i mercati più colpiti dalle vendite mentre decisamente meglio hanno fatto la Malesia (+0,7%), le Filippine (+4%) e il Messico (-3,8%) date le loro caratteristiche difensive. Molto positive anche l'Indonesia (+3,2%) e il Sud Africa (-0,4%), mercati che tuttavia scontano valutazioni relative tra le più care nell'ambito dei mercati emergenti, con tassi di crescita impliciti nei prezzi molto significativi, soprattutto nel caso dell'Indonesia.

A livello valutario si è avuta una grossa dispersione di rendimento tra le valute emergenti; tra le migliori contro euro si segnalano il renminbi cinese (+8,4%) e l'hong kong dollar (+3,3%, legato alle fluttuazioni del dollaro americano); tra le peggiori la lira turca (-15,7%), il rand sudafricano (-15,4%) e la rupia indiana (-13%)

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -16,21% contro un rendimento del benchmark pari a -15,61%. A livello di struttura il fondo ha mantenuto una **asset allocation** difensiva, con un livello di investito a fine anno nell'intorno del 75%. Particolarmente significativa è l'esposizione verso il mercato greco che rappresenta circa l'8% del valore del fondo e le cui valutazioni scontano già per certi settori una uscita del paese dall'area euro, scenario che, pur essendo ipotizzabile, riteniamo di improbabile realizzazione almeno nel breve-medio periodo. A livello geografico da sottolineare il marcato sottopeso di Sud Corea, Taiwan e Sud Africa. Questi mercati, ed in particolar modo i due mercati asiatici, pur non esprimendo livelli di valutazione eccessivi, non hanno a nostro avviso scontato in maniera adeguata il rallentamento e le incertezze legate alla crescita globale. A livello settoriale abbiamo privilegiato settori tipicamente difensivi come quello delle telecomunicazione e delle utilities. A partire dal 1 giugno 2011 il fondo, dopo il cambio di regolamento, ha esteso il suo universo di investimento, andando a ricomprendere oltre che i fondi di case terze, anche i singoli titoli azionari. Nel corso del secondo semestre dell'anno si è dunque provveduto a ridurre gradualmente gli investimenti in OICR in favore di investimenti diretti azionari che sono stati concentrati soprattutto sulle borse di Hong Kong e di Atene.

Prospettive

Nel corso del 2012 l'investimento nei paesi emergenti continuerà ad essere prudente pur con l'obiettivo di cogliere le opportunità di investimento compatibili con lo stile di gestione "value contrarian": società sottovalutate e lontane dai riflettori del consenso di mercato. In particolar modo, qualora i mercati dovessero ancora scontare tassi di crescita che riterremo incompatibili con l'attuale contesto macroeconomico, manterremo un approccio conservativo verso gli stessi cercando di privilegiare quei paesi, quei settori e quei titoli più difensivi date le circostanze di mercato. Diversamente, qualora si dovesse verificare una correzione significativa dei mercati, incrementeremo gradualmente il grado di rischio del portafoglio in modo da cogliere nel migliore dei modi il lato "buono" del rischio di mercato, cioè quello del maggior rendimento potenziale.

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 (già AcomeA FdF 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 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA Paesi Emergenti per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.938.819	95,5	14.178.210	88,8
A1. Titoli di debito	1.078.704	10,4		
A1.1 titoli di Stato	1.078.704	10,4		
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	2.615.619	25,1		
A3. Parti di OICR	6.244.496	60,0	14.178.210	88,8
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.832	0,0		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	4.832	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	81.025	0,8	1.134.621	7,1
F1. Liquidità disponibile	81.025	0,8	1.134.621	7,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	384.996	3,7	663.011	4,2
G1. Ratei attivi	13.543	0,1	1.158	0,0
G2. Risparmio di imposta	363.899	3,5	646.517	4,1
G3. Altre	7.554	0,1	15.336	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	10.409.672	100,0	15.975.842	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	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	1.849	29.825
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.849	29.825
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	25.707	451.215
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.843	32.829
N2. Debiti di imposta		418.386
N3. Altre	7.864	
TOTALE PASSIVITÀ	27.556	481.040
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	10.382.116	15.494.802
A1 Numero delle quote in circolazione – classe A1	1.846.170,417	2.310.704,334
A2 Numero delle quote in circolazione – classe A2	1.596,934	
A1 Valore complessivo netto della classe - classe A1	10.373.098	
A2 Valore complessivo netto della classe - classe A2	9.018	
A1 Valore unitario delle quote - classe A1	5,619	6,706
A2 Valore unitario delle quote - classe A2	5,647	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	785.287,401
Quote rimborsate	1.249.821,318

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	1.596,934
Quote rimborsate	0,000

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.636	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.630	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	5.205	19.432
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	1.834	
A2.2 Titoli di capitale	28.781	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.086.823	534.771
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-132	
A3.2 Titoli di capitale	-245.635	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-765.666	3.012.322
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-2.048.170	3.566.525
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	-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	-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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	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	-13.524	-6.623
E3.2 Risultati non realizzati	63	50
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	-2.108.269	3.559.952
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-189	-150
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.108.458	3.559.802
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-337.652	-254.612
di cui classe A1	-337.532	
di cui classe A2	-120	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-7.869	-6.365
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.310	-870
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.554	-6.833
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	4.998	1.158
I2. ALTRI RICAVI	48.016	59.205
I3. ALTRI ONERI	-10.897	-4.399
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.419.726	3.347.086
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-8	-418.386
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	-64	
di cui classe A1	-64	
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-2.284.104	2.928.700
di cui classe A1	-2.283.122	
di cui classe A2	-982	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

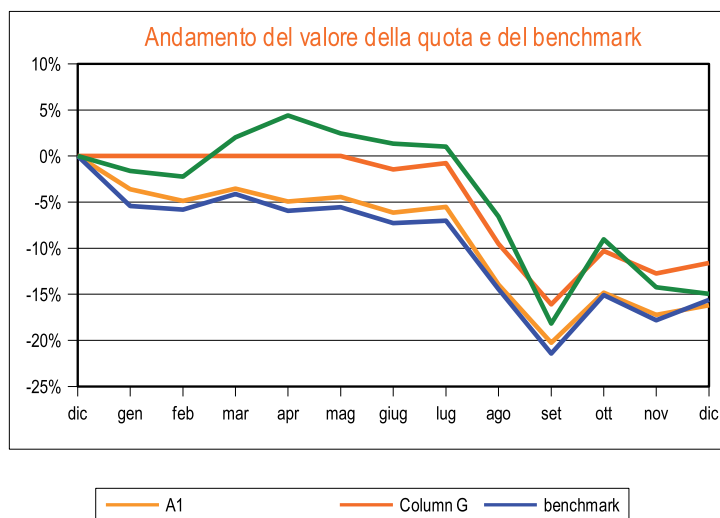
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 85% MSCI EMERGING MARKETS TR
15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT
dal 01/06/2011: 100% FTSE All World All Emerging TR (in euro)

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark	vecchio Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	13,91%	20,85%	16,36%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	6,706 / 6,388	5,33	3,802
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	5,619 / 5,647	6,706	5,33
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-16,21% / -11,60%	25,82%	40,19%
Performance del benchmark di riferimento	-15,61%	21,40%	52,59%
Performance del vecchio benchmark	-14,96%	21,40%	52,59%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	6,905 / 6,490	6,731	5,33
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	5,199 / 5,212	5,171	3,509

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
7,63%	5,11%	11,05%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
13,45%	11,29%	13,92%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

**I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO.
I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODOTTA A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.**

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ALTRI PAESI UE			1.568.040	15,77
ALTRI PAESI			4.676.456	47,03
AUSTRALIA		120.558		1,21
BRASILE		178.127		1,79
CINA REPUBBLICA POPOLARE		383.584		3,86
REGNO UNITO		40.742		0,41
GRECIA		818.911		8,24
MESSICO		208.283		2,09
THAILANDIA		58.238		0,59
UNGHERIA		268.762		2,70
REPUBBLICA SUDAFRICANA		65.436		0,66
ITALIA	1.078.704			10,85
HONG KONG		268.717		2,70
MALAYSIA		103.415		1,04
BERMUDA		51.589		0,52
CAYMAN ISLANDS		54.089		0,54
TOTALE	1.078.704	2.620.451	6.244.496	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	1.078.704			10,85
AGRARIO		50.303		0,50
ALIMENTARE E AGRICOLO		60.580		0,61
BANCARIO		80.204		0,81
CARTARIO ED EDITORIALE		53.869		0,54
CEMENTIFERO		207.695		2,09
CHIMICO		215.872		2,17
COMMERCIO		62.905		0,63
COMUNICAZIONI		584.214		5,87
ELETTRONICO		57.348		0,58
FINANZIARIO		68.929	6.244.496	63,49
MINERALE E METALLURGICO		157.767		1,59
DIVERSI		1.020.765		10,27
TOTALE	1.078.704	2.620.451	6.244.496	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ABERDEEN GL-EMERGING MKT-A2	30.193,000000	55,572100	1,298150	1.292.523	12,42%
CCT 05/03.12 FR	1.080.000,000000	99,880000	1,000000	1.078.704	10,36%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	130.753,1380000	7,592000	1,000000	992.678	9,54%
ABERDEEN GL-ASIA SM CO FD-A2	37.148,000000	32,240000	1,298150	922.583	8,86%
AMUNDI ETF MSCI EMERGING M-A	287.000,000000	2,732000	1,000000	784.084	7,53%
FRANK TEMP INV LAT AMR-I ACC	27.054,000000	23,500000	1,298150	489.750	4,71%
SH_EMERGING EUROPE	26.200,000000	18,460000	1,000000	483.652	4,65%
FIDELITY FDS-S E ASIA-Y ACC\$	71.489,000000	8,013000	1,298150	441.275	4,24%
FRANK TEMP INV ASIA GR-I ACC	14.176,000000	29,920000	1,298150	326.731	3,14%
DEKA-CONVERGENCEAKTIEN CF	2.044,000000	146,920000	1,000000	300.304	2,89%
MAGYAR TELEKOM RT	163.000,000000	519,000000	314,765010	268.762	2,58%
PUBLIC POWER CORP	70.110,000000	3,800000	1,000000	266.418	2,56%
OPAP SA	34.600,000000	6,830000	1,000000	236.318	2,27%
FIDELITY FDS-MALAYSIA-Y ACC\$	20.000,000000	13,690000	1,298150	210.916	2,03%
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZATION	58.000,000000	2,880000	1,000000	167.040	1,61%
CEMEX CPO	220.000,000000	7,450000	18,116200	90.472	0,87%
DESARROLLADORA HOMEX SAB DE	41.800,000000	39,030000	18,116200	90.055	0,87%
HELLENIC EXCHANGES SA	23.851,000000	2,890000	1,000000	68.929	0,66%
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	10.000,000000	68,580000	10,480500	65.436	0,63%
TELE NORTE LESTE PART-ADR	8.600,000000	9,510000	1,298150	63.002	0,61%
BILLABONG INTL	45.000,000000	1,770000	1,266200	62.905	0,60%
PETROLEO BRASIL ADR	3.200,000000	24,850000	1,298150	61.256	0,59%
ESPRIT HOLDINGS LTD HK	60.000,000000	10,020000	10,082200	59.630	0,57%
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN	166.800,000000	14,300000	40,956700	58.238	0,56%
QANTAS AIRWAYS	50.000,000000	1,460000	1,266200	57.653	0,55%
HUANENG POWER INTL INC-H	140.000,000000	4,130000	10,082200	57.349	0,55%
TENAGA NASIONAL BHD	40.000,000000	5,900000	4,115200	57.348	0,55%
DYNASTY FINE WINES GROUP LTD	314.000,000000	1,790000	10,082200	55.748	0,54%
CHINA SHIPPING CONTAINER-H	311.000,000000	1,770000	10,082200	54.598	0,52%
NATIONAL BANK OF GRE	33.600,000000	1,620000	1,000000	54.432	0,52%
THE UNITED LABORATORIES INTE	122.000,000000	4,470000	10,082200	54.089	0,52%
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR	9.000,000000	7,770000	1,298150	53.869	0,52%
AQUARIUS PLATINUM LTD	27.500,000000	1,567000	0,835300	51.589	0,50%
DATANG INTL POWER GEN CO-H	202.000,000000	2,570000	10,082200	51.491	0,50%
SATERI HOLDINGS LTD	212.500,000000	2,410000	10,082200	50.795	0,49%
ASIAN CITRUS HOLDINGS LTD	124.000,000000	4,090000	10,082200	50.303	0,48%
SINOFERT HOLDINGS LTD	230.000,000000	2,180000	10,082200	49.731	0,48%
MALAYSIAN BULK CARRIERS BHD	123.100,000000	1,540000	4,115200	46.067	0,44%
MAN WAH HOLDINGS LTD	99.200,000000	4,660000	10,082200	45.850	0,44%
LI NING CO LTD	70.000,000000	6,170000	10,082200	42.838	0,41%
LONMIN PLC	3.500,000000	122,000000	10,480500	40.742	0,39%
MICROPORT SCIENTIFIC CORP	102.000,000000	3,830000	10,082200	38.748	0,37%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	98.000,000000	3,500000	10,082200	34.020	0,33%
CHINA GLASS HOLDINGS LTD	230.000,000000	1,280000	10,082200	29.200	0,28%
AXTEL SA DE CV-CPO	113.000,000000	4,450000	18,116200	27.757	0,27%
CHINA RAILWAYS CONSTRUCTION	64.000,000000	4,280000	10,082200	27.169	0,26%
EFG EUROBANK	68.000,000000	0,379000	1,000000	25.772	0,25%
CHAODA MODERN AGRICULTURE	224.000,000000	0,217486	10,082200	4.832	0,05%
Totale strumenti finanziari				9.943.651	95,52%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	1.078.704			
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri		1.128.414	328.841	1.158.364
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		1.568.041		4.676.455
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	1.078.704 10,4	2.696.455 25,9	328.841 3,2	5.834.819 56,1

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione	2.071.382	6.391.079	506.969	969.389
- in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	2.071.382 19,9	6.391.079 61,4	506.969 4,9	969.389 9,3

(*) Johannesburg SE, Hong Kong, Bangkok, Kuala Lumpur SE

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	3.358.168	2.281.166
Titoli di capitale Parti di OICR	3.094.166 3.615.728	261.694 9.696.953
Totale	10.068.062	12.239.813

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				4.832
Parti di OICR: - chiusi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività				4.832 0,0

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale Parti di OICR	85.996	34.526
Totale	85.996	34.526

II.3 TITOLI DI DEBITO

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	1.078.704		

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	81.025
- Liquidità disponibile in euro	75.090
- Liquidità disponibile in divise estere	5.935
Totale posizione netta di liquidità	81.025

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	13.543
- Su liquidità disponibile	4.998
- Su titoli di debito	8.545
Risparmio di imposta	363.899
- Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-418.386
- Credito d'imposta dell'esercizio precedente	646.517
- Credito d'imposta del primo semestre 2011	135.768
Altre	7.554
- Dividendi da incassare	1.002
- Retrocessione da altre SGR	6.552
Totale altre attività	384.996

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		1.849
Rimborsi	02/01/2012	1.849
Totale debiti verso i partecipanti		1.849

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	17.843
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	687
- Provvigioni di gestione	16.967
- Ratei passivi su finanziamenti	189
Altre	7.864
- Società di revisione	4.392
- Spese per pubblicazione	1.310
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	25.707

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Paesi Emergenti classe A1, in numero di 260.345,322 pari al 14,10%, per Paesi Emergenti classe A2, in numero di 1.596,934 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Paesi Emergenti classe A1, in numero di 3.526,227 pari allo 0,19% quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		15.494.801	11.102.500	8.246.008
Incrementi				
	a) sottoscrizioni:	4.949.443		
	sottoscrizioni singole		1.121.456	251.067
	piani di accumulo		632.914	718.880
	switch in entrata		2.195.035	2.546.609
	b) risultato positivo della gestione		2.928.701	3.159.346
Decrementi				
	a) rimborsi:	7.788.024		
	riscatti		2.018.648	1.509.687
	piani di rimborso			349.224
	switch in uscita		467.157	1.960.499
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.283.122		
Patrimonio netto a fine periodo		10.373.098	15.494.801	11.102.500

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR AUSTRAL	120.558		1.853	122.411			
EURO	4.458.330		459.073	4.917.403		27.556	27.556
LIRA STERLINA	51.589		743	52.332			
DOLLAR HKG	706.390		1.616	708.006			
FORINT HUN	268.763		4	268.767			
NEW PESO MESSICO	208.284		397	208.681			
RINGITT MYS	103.415		152	103.567			
BAHT THA	58.238			58.238			
DOLLAR USA	3.861.905		2.000	3.863.905			
RAND SUDAFRICA	106.179		183	106.362			
TOTALE	9.943.651		466.021	10.409.672		27.556	27.556

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	-1.056.208	-346.606	-1.011.433	152.199
1. Titoli di debito	1.834		-132	
2. Titoli di capitale	28.781	2.305	-245.635	56.686
3. Parti di OICR	-1.086.823	-348.911	-765.666	95.513
- aperti armonizzati	-1.086.823	-348.911	-765.666	95.513
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-46.638	4.503
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-46.638	4.503
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-13.524	63

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-189
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-189

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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 provvigioni di base classe A1 provvigioni di incentivo classe A1	248 90	1,8 0,7						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2) classe A1	160	1,2						
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	7	0,1						
4) Spese di revisione del fondo classe A1	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) - classe A1	312	3,8						
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	10		0,1					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	322	3,8						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PAESI EMERGENTI

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	4.998
- C/C in Euro	4.987
- C/C in Dollaro Australiano	7
- C/C in Fiorino Ungherese	1
- C/C in altre divise estere	3
Altri ricavi	48.016
- Retrocessioni da altre SGR	47.995
- Ricavi Vari	21
Oneri	-10.897
- Commissione su operatività in titoli	-10.066
- Spese Bancarie varie	-419
- Sopravvenienza Passiva	-406
- Spese Varie	-6
Totale altri ricavi ed oneri	42.117

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	135.767
- a carico dell'esercizio - Classe A2	-8
- a credito dell'esercizio - Classe A1	135.775
Altre imposte	-64
- bolli su titoli - Classe A1	-64
Totale imposte	135.703

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 135.767 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 228.131 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

Descrizione	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti
Oneri d'intermediazione	70		7.301	2.695

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	78,07

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO (già LINEA AGGRESSIVA)

Scenario macroeconomico

L'indice azionario globale nel corso del 2011 ha registrato una performance negativa. Nello specifico si è verificata una profonda divergenza a livello geografico tra l'area americana che ha chiuso l'anno sostanzialmente invariata, e quelle europea e asiatica. L'area nord-americana è stata infatti in grado di contenere sia gli effetti negativi derivanti dalla questione dei debiti pubblici europei sia quelli derivanti dal mancato accordo politico sulla riduzione del deficit pubblico degli Stati Uniti che ha avuto come conseguenza diretta il taglio di rating da parte dell'agenzia Standard & Poor. Nell'area europea i timori sulla sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi periferici europei quali la Grecia e il Portogallo, hanno causato una diffusione del rischio contagio anche a realtà economiche più rilevanti quali Italia e Spagna. Le misure di sostegno adottate dalla BCE nella parte finale dell'anno, attraverso il taglio dei tassi e le operazioni di finanziamento degli istituti di credito, hanno permesso di contenere le perdite dei principali mercati azionari europei.

Dopo il boom del 2010, le economie dei paesi asiatici hanno moderato il loro tasso di crescita a causa delle politiche restrittive messe in atto dalle banche centrali al fine di calmierare le pressioni inflazionistiche. Tuttavia, verso la fine dell'anno, si è assistito ad un generale ammorbidimento delle politiche monetarie a seguito dei timori sul possibile fallimento greco e sul suo impatto sui mercati finanziari e reali internazionali. Particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (Pil +5,1%) trainata dalla spesa per consumi e investimenti, in rallentamento invece il progresso dell'economia della Sud Corea (Pil +3,6%) e di Taiwan (Pil +4,47%). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad un contributo del consumo interno non ancora comparabile a quello dei paesi occidentali, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%.

Il Giappone, a seguito del devastante terremoto di Marzo, ha dovuto fare i conti con seri problemi di approvvigionamento energetico causati dalla chiusura di diverse centrali nucleari del paese. Molte fabbriche sono rimaste inattive per diverse settimane. La combinazione di questo evento con una domanda interna ancora debole e con il rallentamento in atto a livello globale ha portato il prodotto interno lordo del paese a contrarsi dello 0,88%. L'Australia è infine cresciuta del 2% nonostante le alluvioni che hanno colpito il Queensland nel primo trimestre dell'anno.

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti ai minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il posizionamento del fondo nel corso del primo semestre ha mantenuto un carattere prevalentemente difensivo con una esposizione alla componente azionaria compresa tra il 70% e il 77%. A livello geografico per la componente azionaria la posizione sull'Europa è stata incrementata con il contestuale azzeramento dell'esposizione ai paesi emergenti, alla luce del rapporto rendimento rischio relativo. A partire dal 1° giugno 2011, alla luce del cambio di regolamento, si è provveduto a ridurre gli investimenti in O.I.C.R. in favore di investimenti diretti azionari. Il forte calo degli indici azionari avvenuto nel periodo estivo ha consentito di costruire e accumulare sulla debolezza posizioni significative all'interno del settore finanziario, in particolare in Italia, del comparto tecnologico in America riducendo contestualmente il settore dei consumi non ciclici e azzerando completamente le posizioni sul settore delle risorse di base. Il fondo alla fine del 2011 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. La componente obbligazionaria, per la parte non investita in strumenti a breve scadenza e di riserva di liquidità, è stata gestita inizialmente costruendo progressivamente posizioni sui titoli governativi dei paesi periferici nell'area euro (sulle quali si è preso parzialmente profitto, come su Spagna e Irlanda). Nella seconda parte dell'anno è stato aumentato il peso dei titoli bancari (soprattutto a tasso fisso) e dei titoli di stato italiani, in considerazione dei migliori rendimenti da esso espressi. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 61% da azioni, per circa il 25% in OICR di Liquidità e CCT a breve scadenza. Il peso dei titoli governativi dei paesi periferici nell'area euro è residuale (Grecia 0,7%, Portogallo 1,5%).

Prospettive

Nell'area americana, la conferma del graduale miglioramento dei dati macro-economici statunitensi, la stabilizzazione del mercato immobiliare ancora sofferente dopo la profonda crisi del 2008, la politica espansiva di sostegno da parte della FED con ulteriori iniezioni di liquidità all'interno del sistema creditizio e non ultimo le elezioni presidenziali a metà novembre saranno i fattori fondamentali per innescare la fiducia all'interno della comunità finanziaria.

In Europa, le ultime misure di sostegno adottate dalla BCE, attraverso il taglio dei tassi e l'allargamento delle operazioni di rifinanziamento agli istituti di credito, hanno permesso di fronteggiare la crisi di liquidità che ha coinvolto il sistema finanziario europeo. La maggiore concretezza di un'azione politica coordinata volta a recuperare il controllo dei debiti pubblici europei e le ulteriori misure espansive del credito da parte della Banca Centrale Europea, sono i principali fattori che potrebbero innescare un meccanismo di fiducia alla base di un miglioramento delle prospettive per i mercati azionari. Anche per gli investimenti sui mercati azionari asiatici il processo individua le opportunità compatibili con lo stile di gestione "value contrarian": società sottovalutate e lontane dai riflettori del consenso di mercato. In particolare qualora il mercato giapponese dovesse ulteriormente indebolirsi, il suo peso all'interno del portafoglio potrebbe aumentare. Viceversa un atteggiamento più cauto sarà mantenuto sugli altri mercati asiatici, ed in particolare sui mercati dei paesi emergenti in quanto ai livelli attuali troppo ottimismo si riflette sulle valutazioni dei titoli quotati.

Si mantengono dunque investimenti azionari rilevanti in Italia e in Giappone dove più ampio è lo spazio di miglioramento economico, mentre è in temporanea riduzione la quota di portafoglio occupata da titoli americani, in funzione del percorso di risalita dei prezzi già compiuto.

La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno nelle varie aree geografiche, ponendo particolare attenzione su società che presentino un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato sottostima.

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 MultiFund Patrimonio Aggressivo (già AcomeA MultiFund Linea Aggressiva)

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA MultiFund Patrimonio Aggressivo (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA MultiFund Patrimonio Aggressivo per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.915.751	95,2	6.947.893	90,5
A1. Titoli di debito	1.695.301	23,3		
A1.1 titoli di Stato	1.480.324	20,4		
A1.2 altri	214.977	3,0		
A2. Titoli di capitale	4.463.011	61,4	458.364	6,0
A3. Parti di OICR	757.439	10,4	6.489.529	84,6
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.405	0,2		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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	-14.018	-0,2	394.137	5,1
F1. Liquidità disponibile	21.588	0,3	394.137	5,1
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	952.197	13,1		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-987.803	-13,6		
G. ALTRE ATTIVITÀ	350.731	4,8	331.807	4,3
G1. Ratei attivi	23.888	0,3	239	
G2. Risparmio di imposta	323.605	4,5	326.079	4,3
G3. Altre	3.238	0,0	5.489	0,7
TOTALE ATTIVITÀ	7.263.869	100,0	7.673.837	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		23.913
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	25.667
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9	25.667
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	21.586	104.030
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.930	16.810
N2. Debiti di imposta		87.219
N3. Altre	7.656	1
TOTALE PASSIVITÀ	21.595	153.610
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.242.274	7.520.227
A1 Numero delle quote in circolazione della classe A1	2.428.479,044	1.996.158,686
A2 Numero delle quote in circolazione della classe A2	19.359,473	
A1 Valore complessivo netto della classe A1	7.184.605	
A2 Valore complessivo netto della classe A2	57.669	
A1 Valore unitario delle quote della classe A1	2,958	3,767
A2 Valore unitario delle quote della classe A2	2,979	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.341.922,828
Quote rimborsate	1.909.602,47

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	19.359,473
Quote rimborsate	0,000

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	24.925	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	52.192	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	10.809	2.446
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	12.901	
A2.2 Titoli di capitale	-3.572	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-406.447	102.995
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-69.320	
A3.2 Titoli di capitale	-1.103.405	-39.730
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-321.064	853.502
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.802.981	919.213
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	6.710	27.800
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	-6.306	-190.973
E1.2 Risultati non realizzati	-32.512	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-8.106	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-17.652	13.357
E3.2 Risultati non realizzati	513	14.950
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	-1.860.334	784.347
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-221	-610
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.860.555	783.737
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-153.525	-97.129
di cui classe A1	-153.425	
di cui classe A2	-100	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-5.147	-3.238
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.099	-773
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.554	-7.397
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.603	239
I2. ALTRI RICAVI	12.980	26.138
I3. ALTRI ONERI	-14.400	-3.823
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.026.697	697.754
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-4	-87.219
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	-18	
di cui classe A1	-18	
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-1.941.969	610.535
di cui classe A1	-1.941.221	
di cui classe A2	-748	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

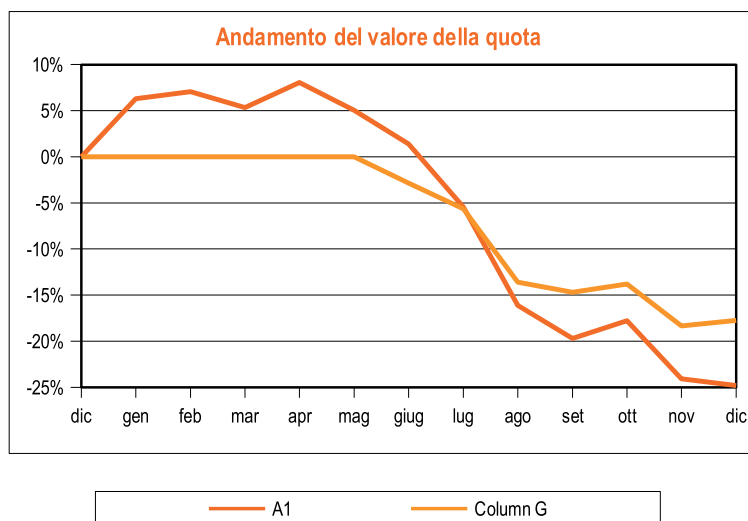
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 85% MSCI WORLD TOTAL RETURN FREE

15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT

dal 01/06/2011: La flessibilità di gestione del fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del fondo. In luogo del benchmark è stata individuata la seguente misura di volatilità: standard deviation annualizzata dei rendimenti giornalieri pari a 10,5.

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	4,96%	nd

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	3,752 / 3,622	3,432	3,168
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	2,958 / 2,979	3,767	3,432
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-24,83% / -17,75%	9,76%	8,33%
Performance del benchmark di riferimento	na	nd	nd
Performance del vecchio benchmark	nd	15,37%	21,92%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	3,833 / 3,622	3,796	3,432
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	2,834 / 2,850	3,291	2,731

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
nd	8,89%	14,11%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO. IL FONDO HA MODIFICATO LA CATEGORIA DI APPARTENENZA A PARTIRE DAL 1° GIUGNO 2011.

In data 15 giugno e 21 giugno si sono registrati due errori di calcolo del valore della quota, su entrambe le classi. In entrambi i casi gli errori non sono stati pubblicati stante la marginalità dell'impatto e la durata inferiore a cinque giorni, come definito dal Provvedimento B.I. del 14 aprile 2005. La SGR ha provveduto a reintegrare tutti i partecipanti danneggiati.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% sul totale attività
ALTRI PAESI OCSE			169.520	2,45
ALTRI PAESI			587.919	8,50
AUSTRALIA		6.011		0,09
AUSTRIA		83.142		1,20
BELGIO		106.395		1,54
CINA REPUBBLICA POPOLARE		6.460		0,09
DANIMARCA		10.844		0,16
FINLANDIA		75.440		1,09
FRANCIA		135.558		1,96
REGNO UNITO		40.815		0,59
GRECIA	49.616	71.851		1,76
MESSICO		16.449		0,24
PAESI BASSI O OLANDA		9.840		0,14
PORTOGALLO	137.721			1,99
SVEZIA		15.252		0,22
STATI UNITI D'AMERICA		1.893.888		27,39
SVIZZERA		119.077		1,72
ITALIA	1.414.658	952.559		34,23
GIAPPONE		725.606		10,49
GERMANIA		111.369		1,61
BARBADOS		22.708		0,33
JERSEY	93.306			1,35
BERMUDA		59.747		0,86
TOTALE	1.695.301	4.463.011	757.439	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% sul totale attività
STATO	1.480.324			21,41
ALIMENTARE E AGRICOLO		101.459		1,47
ASSICURATIVO		231.648		3,35
BANCARIO	121.671	735.654		12,40
CARTARIO ED EDITORIALE		55.734		0,81
CEMENTIFERO		16.449		0,24
CHIMICO		542.158		7,84
COMMERCIO		241.377		3,49
COMUNICAZIONI		395.198		5,71
ELETTRONICO		974.648		14,09
FINANZIARIO	93.306	134.185	757.439	14,24
IMMOBILIARE EDILIZIO		43.834		0,63
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		285.356		4,13
MINERALE E METALLURGICO		95.800		1,38
TESSILE		48.432		0,70
DIVERSI		561.079		8,11
TOTALE	1.695.301	4.463.011	757.439	100,00

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 05/03.12 FR	1.330.000,0000000	99,880000	1,000000	1.328.406	18,28%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	77.439,2550000	7,592000	1,000000	587.919	8,09%
LYXOR ETF MSCI GREECE	132.541,0000000	1,279000	1,000000	169.520	2,33%
BANCO POPOLARE SPA	165.632,0000000	1,000000	1,000000	165.632	2,28%
AGFA GEVAERT	86.500,0000000	1,230000	1,000000	106.395	1,47%
ETFS SHORT GOLD	5.060,0000000	18,440000	1,000000	93.306	1,29%
MICROSOFT	4.500,0000000	25,960000	1,298150	89.990	1,24%
TELECOM ITALIA SPA-RNC	126.000,0000000	0,692000	1,000000	87.192	1,20%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	499.360,0000000	0,171300	1,000000	85.540	1,18%
TELEKOM AUSTRIA	9.000,0000000	9,238000	1,000000	83.142	1,15%
GENERAL ELECTRIC	6.000,0000000	17,910000	1,298150	82.779	1,14%
DOMINION RESOURCES INC VA	2.000,0000000	53,080000	1,298150	81.778	1,13%
NOKIA	20.000,0000000	3,772000	1,000000	75.440	1,04%
FRANCE TELECOM	6.000,0000000	12,135000	1,000000	72.810	1,00%
DEVON ENERGY CORP	1.500,0000000	62,000000	1,298150	71.640	0,99%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	100.000,0000000	71,215000	1,000000	71.215	0,98%
NOVARTIS	1.600,0000000	53,700000	1,213900	70.780	0,97%
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SC	22.200,0000000	3,166000	1,000000	70.285	0,97%
JP MORGAN CHASE & CO	2.600,0000000	33,250000	1,298150	66.595	0,92%
URBAN OURFITTEERS INC	3.000,0000000	27,560000	1,298150	63.691	0,88%
TECHNICOLOR - REGR	54.000,0000000	1,162000	1,000000	62.748	0,86%
RWE AG	2.260,0000000	27,150000	1,000000	61.359	0,85%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	5.600,0000000	13,850000	1,298150	59.747	0,82%
HEWLETT-PACKARD	3.000,0000000	25,760000	1,298150	59.531	0,82%
FIAT SPA	16.424,0000000	3,550000	1,000000	58.305	0,80%
IBM CORP.	400,0000000	183,880000	1,298150	56.659	0,78%
BCA POP. MILANO	182.313,0000000	0,306600	1,000000	55.897	0,77%
KOHL'S CORP	1.450,0000000	49,350000	1,298150	55.123	0,76%
STAPLES INC	5.000,0000000	13,890000	1,298150	53.499	0,74%
MEDIOBANCA	12.000,0000000	4,446000	1,000000	53.352	0,73%
T&D HOLDINGS INC	7.400,0000000	717,000000	99,879700	53.122	0,73%
EXXON	800,0000000	84,760000	1,298150	52.234	0,72%
UNITED TECHNOLOGIES	900,0000000	73,090000	1,298150	50.673	0,70%
E.ON AG	3.000,0000000	16,670000	1,000000	50.010	0,69%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	200.000,0000000	24,807881	1,000000	49.616	0,68%
STEFANEL SPA	160.000,0000000	0,302700	1,000000	48.432	0,67%
PININFARINA SPA	15.000,0000000	3,200000	1,000000	48.000	0,66%
JUNIPER NETWORKS	3.000,0000000	20,410000	1,298150	47.167	0,65%
NOBLE CORP	2.000,0000000	30,220000	1,298150	46.559	0,64%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	50.000,000000	91,736000	1,000000	45.868	0,63%
FINMECCANICA	15.870,000000	2,858000	1,000000	45.356	0,62%
VERIZON COMMUNICATIO	1.450,000000	40,120000	1,298150	44.813	0,62%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	1.300,000000	3.380,000000	99,879700	43.993	0,61%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	12.900,000000	327,000000	99,879700	42.234	0,58%
CISCO SYSTEMS	3.000,000000	18,080000	1,298150	41.783	0,58%
PEPSICO	800,000000	66,350000	1,298150	40.889	0,56%
COCA-COLA	750,000000	69,970000	1,298150	40.425	0,56%
UBI BANCA SPCA 09/07.13 5.75% CV	41.616,000000	97,045000	1,000000	40.386	0,56%
WEATHERFORD INTL LTD	3.500,000000	14,640000	1,298150	39.472	0,54%
VERTEX PHARMACEUTICA	1.500,000000	33,210000	1,298150	38.374	0,53%
BMC SOFTWARE	1.500,000000	32,780000	1,298150	37.877	0,52%
CARNIVAL CORP	1.450,000000	32,640000	1,298150	36.458	0,50%
Totale				5.084.016	69,99%
Altri strumenti finanziari				1.831.735	25,22%
Totale strumenti finanziari				6.915.751	95,21%

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	1.328.405	151.920		
- di altri enti pubblici				
- di banche	86.254	35.417		
- di altri				93.306
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	952.559	660.506	2.761.030	88.914
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati			169.520	587.919
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	2.367.218	847.843	2.930.550	770.139
- in percentuale del totale delle attività	32,6	11,7	40,3	10,6

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	3.172.095	893.711	2.843.485	6.460
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	3.172.095	893.711	2.843.485	6.460
- in percentuale del totale delle attività	43,7	12,3	39,1	0,1

→ Borsa valori di

HONG KONG

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	2.983.190	1.452.072
- altri	228.775	8.173
Titoli di capitale	7.051.701	1.940.078
Parti di OICR	1.944.407	6.948.986
Totale	12.208.073	10.349.309

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	200.000.00	49.616	INDEX LINKED	0,7

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	1.363.821	207.085	263.435

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	11.405		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	21.588
- Liquidità disponibile in euro	15.755
- Liquidità disponibile in divise estere	5.833
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	952.197
- Vend/Acq di divisa estera a termine	950.325
- Margini di variazione da incassare	1.872
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-987.803
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-982.837
- Margini di variazione da versare	-4.966
Totale posizione netta di liquidità	-14.018

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	23.888
- Su liquidità disponibile	1.603
- Su titoli di debito	22.285
Risparmio di imposta	323.605
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	-87.219
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	326.079
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	84.745
Altre	3.238
- Dividendi da incassare	3.238
Totale altre attività	350.731

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		9
Rimborsi	02/01/2012	9
Totale debiti verso i partecipanti		9

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.930
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	477
- Provvigioni di gestione	13.232
- Ratei passivi su finanziamenti	221
Altre	7.656
- Società di revisione	4.395
- Spese per pubblicazione	1.099
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	21.586

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Patrimonio Aggressivo classe A1, in numero di 996.188,105 pari al 41,02%, per Patrimonio Aggressivo classe A2, in numero di 3.985,370 pari al 20,59% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano per Patrimonio Aggressivo classe A1, in numero di 43.490,078 pari all'1,79% , per Patrimonio Aggressivo classe A2, in numero di 1.135,555 pari al 5,87% delle quote in circolazione alla data di chiusura

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		7.520.227	6.479.836	6.201.713
Incrementi	a) sottoscrizioni:	8.674.770		
	sottoscrizioni singole		249.561	17.146
	piani di accumulo		395.028	521.518
	switch in entrata		719.809	79.252
	b) risultato positivo della gestione		610.536	514.113
Decrementi	a) rimborsi:	7.069.170		
	riscatti		898.063	465.828
	piani di rimborso		2.862	313.323
	switch in uscita		33.618	74.755
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	1.941.222		
Patrimonio netto a fine periodo		7.184.605	7.520.227	6.479.836

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

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

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	139.040	1,920
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	235.050 152	3,246 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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR AUS	6.011		950	6.961			
FRANC CHE	79.605		67	79.672			
KRONA DNK	10.844		117	10.961			
EURO	4.002.903		1.312.511	5.315.414		21.595	21.595
LIRA STERLINA	40.816		976	41.792			
DOLLAR HKG	6.460		468	6.928			
YEN	725.606		-596.726	128.880			
GIAPPONESE							
NEW PESO	16.450		650	17.100			
MESSICO							
KRONE NOR			43	43			
KRONA SWE	15.252		164	15.416			
DOLLAR USA	2.023.209		-382.507	1.640.702			
TOTALE	6.927.156		336.713	7.263.869		21.595	21.595

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

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	-397.118	-196.119	-1.493.789	254.285
1. Titoli di debito	12.901		-69.320	
2. Titoli di capitale	-3.572	31.757	-1.103.405	254.285
3. Parti di OICR	-406.447	-227.876	-321.064	
- aperti armonizzati	-406.447	-227.876	-321.064	
- 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			6.710	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			6.710	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-13.225	-32.512
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili	6.919	
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	-8.106	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-17.652	513

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-221
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-221

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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 provvigioni di base classe A1 provvigioni di incentivo	153	1,9						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2) classe A1	52	0,6						
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	5	0,1						
4) Spese di revisione del fondo – classe A1	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo – classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza – classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) – classe A1	217	2,6						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli	12	0,1						
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	229	2,7						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.603
- C/C in euro	1.601
- C/C in altre divise estere	1
Altri ricavi	12.980
- Retrocessioni da altre SGR	12.972
- Ricavi Vari	8
Oneri	-14.398
- Commissione su contratti regolati a margine	-86
- Commissione su operatività in titoli	-12.746
- Spese Bancarie varie	-412
- Sopravvenienza Passiva	-1.134
- Spese Varie	-20
Totale altri ricavi ed oneri	185

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	84.745
- a carico dell'esercizio CLASSE A2	-4
- a credito dell'esercizio CLASSE A1	84.749
Altre imposte	-18
Totale imposte	84.727

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 84.745 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 238.860 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre Imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	JPY	59.500.000	4
DIVISA A TERMINE	V	USD	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	JPY	50.000.000	2	2,8
DIVISA A TERMINE	A	USD	300.000	1	3,2
DIVISA A TERMINE	V	JPY	50.000.000	1	4,9
DIVISA A TERMINE	V	USD	300.000	1	3,1

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	4.041		7.896	894

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	-137,81

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO (già AcomeA Linea Dinamica)

Scenario macroeconomico

L'indice azionario globale nel corso del 2011 ha registrato una performance negativa. Nello specifico si è verificata una profonda divergenza a livello geografico tra l'area americana che ha chiuso l'anno sostanzialmente invariata, e quelle europea e asiatica. L'area nord-americana è stata infatti in grado di contenere sia gli effetti negativi derivanti dalla questione dei debiti pubblici europei sia quelli derivanti dal mancato accordo politico sulla riduzione del deficit pubblico degli Stati Uniti che ha avuto come conseguenza diretta il taglio di rating da parte dell'agenzia Standard & Poor. Nell'area europea i timori sulla sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi periferici europei quali la Grecia e il Portogallo, hanno causato una diffusione del rischio contagio anche a realtà economiche più rilevanti quali Italia e Spagna. Le misure di sostegno adottate dalla BCE nella parte finale dell'anno, attraverso il taglio dei tassi e le operazioni di finanziamento degli istituti di credito, hanno permesso di contenere le perdite dei principali mercati azionari europei.

Dopo il boom del 2010, le economie dei paesi asiatici hanno moderato il loro tasso di crescita a causa delle politiche restrittive messe in atto dalle banche centrali al fine di calmierare le pressioni inflazionistiche. Tuttavia, verso la fine dell'anno, si è assistito ad un generale ammorbidimento delle politiche monetarie a seguito dei timori sul possibile fallimento greco e sul suo impatto sui mercati finanziari e reali internazionali. Particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (Pil +5,1%) trainata dalla spesa per consumi e investimenti, in rallentamento invece il progresso dell'economia della Sud Corea (Pil +3,6%) e di Taiwan (Pil +4,47%). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad un contributo del consumo interno non ancora comparabile a quello dei paesi occidentali, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%.

Il Giappone, a seguito del devastante terremoto di Marzo, ha dovuto fare i conti con seri problemi di approvvigionamento energetico causati dalla chiusura di diverse centrali nucleari del paese. Molte fabbriche sono rimaste inattive per diverse settimane. La combinazione di questo evento con una domanda interna ancora debole e con il rallentamento in atto a livello globale ha portato il prodotto interno lordo del paese a contrarsi dello 0,88%. L'Australia è infine cresciuta del 2% nonostante le alluvioni che hanno colpito il Queensland nel primo trimestre dell'anno.

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti ai minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il posizionamento del fondo nel corso del primo semestre ha mantenuto un carattere prevalentemente difensivo con una esposizione alla componente azionaria compresa tra il 35% e il 40%. A livello geografico per la componente azionaria la posizione sull'Europa è stata incrementata con il contestuale azzeramento dell'esposizione ai paesi emergenti, alla luce del rapporto rendimento rischio relativo. A partire dal 1° giugno 2011, alla luce del cambio di regolamento, si è provveduto a ridurre gli investimenti in O.I.C.R. in favore di investimenti diretti azionari. Il forte calo degli indici azionari avvenuto nel periodo estivo ha consentito di costruire e accumulare sulla debolezza posizioni significative all'interno del settore finanziario, in particolare in Italia, del comparto tecnologico in America riducendo contestualmente il settore dei consumi non ciclici e azzerando completamente le posizioni sul settore delle risorse di base. Il fondo alla fine del 2011 si caratterizzava per una marcata esposizione al tema ciclico nell'area dollaro e al settore finanziario italiano, particolarmente penalizzato

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

dai timori derivanti dalla crisi del debito dei paesi europei. La componente obbligazionaria è stata gestita inizialmente costruendo progressivamente posizioni sui titoli governativi dei paesi periferici nell'area euro, sulle quali si è preso parzialmente profitto, come su Spagna e Irlanda. Nella seconda parte dell'anno è stato aumentato il peso dei titoli bancari, soprattutto a tasso fisso, e dei titoli di stato italiani, in considerazione dei migliori rendimenti. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per il 32% da azioni, per il 22% da obbligazioni bancarie e per il 18% in titoli di stato italiani. La rimanente parte del portafoglio è investita in titoli governativi dei paesi periferici nell'area euro (Grecia 1. 5%, Portogallo 8,7%, Irlanda 3,3%) ed in OICR di liquidità.

Prospettive

Nell'area americana, la conferma del graduale miglioramento dei dati macro-economici statunitensi, la stabilizzazione del mercato immobiliare ancora sofferente dopo la profonda crisi del 2008, la politica espansiva di sostegno da parte della FED con ulteriori iniezioni di liquidità all'interno del sistema creditizio e non ultimo le elezioni presidenziali a metà novembre saranno i fattori fondamentali per innescare la fiducia all'interno della comunità finanziaria.

In Europa, le ultime misure di sostegno adottate dalla BCE, attraverso il taglio dei tassi e l'allargamento delle operazioni di rifinanziamento agli istituti di credito, hanno permesso di fronteggiare la crisi di liquidità che ha coinvolto il sistema finanziario europeo. La maggiore concretezza di un'azione politica coordinata volta a recuperare il controllo dei debiti pubblici europei e le ulteriori misure espansive del credito da parte della Banca Centrale Europea, sono i principali fattori che potrebbero innescare un meccanismo di fiducia alla base di un miglioramento delle prospettive per i mercati azionari. Anche per gli investimenti sui mercati azionari asiatici il processo individua le opportunità compatibili con lo stile di gestione "value contrarian": società sottovalutate e lontane dai riflettori del consenso di mercato. In particolare qualora il mercato giapponese dovesse ulteriormente indebolirsi, il suo peso all'interno del portafoglio potrebbe aumentare. Viceversa un atteggiamento più cauto sarà mantenuto sugli altri mercati asiatici, ed in particolare sui mercati dei paesi emergenti in quanto ai livelli attuali troppo ottimismo si riflette sulle valutazioni dei titoli quotati.

Si mantengono dunque investimenti azionari rilevanti in Italia e in Giappone dove più ampio è lo spazio di miglioramento economico, mentre è in temporanea riduzione la quota di portafoglio occupata da titoli americani, in funzione del percorso di risalita dei prezzi già compiuto.

La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno nelle varie aree geografiche, ponendo particolare attenzione su società che presentino un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato sottostima.

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 MultiFund Patrimonio Dinamico (già AcomeA MultiFund Linea Dinamica)

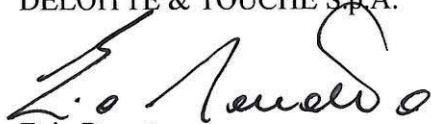
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA MultiFund Patrimonio Dinamico (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA MultiFund Patrimonio Dinamico per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; 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 del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	6.494.605	93,9	7.732.767	85,6
A1. Titoli di debito	3.599.348	52,0	809.716	9,0
A1.1 titoli di Stato	2.124.654	30,7	666.187	7,4
A1.2 altri	1.474.694	21,3	143.529	1,6
A2. Titoli di capitale	2.155.706	31,2	208.872	2,3
A3. Parti di OICR	739.551	10,7	6.714.179	74,3
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	90.091	1,3		
B1. Titoli di debito	90.091	1,3		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.405	0,2		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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	-14.759	-0,2	1.010.088	11,2
F1. Liquidità disponibile	5.479	0,1	1.010.088	11,2
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	455.129	6,6		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-475.367	-6,9		
G. ALTRE ATTIVITÀ	337.037	4,9	293.290	3,3
G1. Ratei attivi	99.536	1,4	30.627	0,3
G2. Risparmio di imposta	236.005	3,4	257.516	2,9
G3. Altre	1.496	0,0	5.147	0,1
TOTALE ATTIVITÀ	6.918.379	100,0	9.036.145	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	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		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	19.002	117.155
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.304	16.774
N2. Debiti di imposta		100.381
N3. Altre	7.698	
TOTALE PASSIVITÀ	162.881	117.155
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	6.755.498	8.918.990
A1 Numero delle quote in circolazione della classe A1	1.722.638,756	1.914.756,982
A2 Numero delle quote in circolazione della classe A2	2.271,179	
A1 Valore complessivo netto della classe A1	6.746.561	
A2 Valore complessivo netto della classe A2	8.937	
A1 Valore unitario delle quote della classe A1	3,916	4,658
A2 Valore unitario delle quote della classe A2	3,935	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – A1

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	670.927,758
Quote rimborsate	863.045,984

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO – A2

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	2.271,179
Quote rimborsate	0,00

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	138.546	23.929
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	24.047	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	6.083	1.874
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-33.300	-10.000
A2.2 Titoli di capitale	-2.110	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-264.976	174.235
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-422.020	-16.761
A3.2 Titoli di capitale	-579.102	-3.064
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-176.838	842.218
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-1.309.670	1.012.431
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	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	-9.836	
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	-9.430	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	6.710	51.500
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	1.961	-198.798
E1.2 Risultati non realizzati	-17.144	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	-8.106	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-31.565	10.610
E3.2 Risultati non realizzati	504	13.678
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	-1.366.740	889.421
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.024	-1.016
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-1.367.764	888.405
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-126.866	-96.435
di cui classe A1	-126.817	
di cui classe A2	-49	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-5.307	-4.018
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.143	-816
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.554	-7.397
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	788	369
I2. ALTRI RICAVI	9.359	26.177
I3. ALTRI ONERI	-9.026	-3.234
Risultato della gestione prima delle imposte	-1.506.513	803.051
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-100.381
di cui classe A1		
di cui classe A2		
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA	78.871	
di cui classe A1	78.867	
di cui classe A2	4	
L3. ALTRE IMPOSTE	-8	
di cui classe A1	-8	
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-1.427.649	702.670
di cui classe A1	-1.426.587	
di cui classe A2	-1.062	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

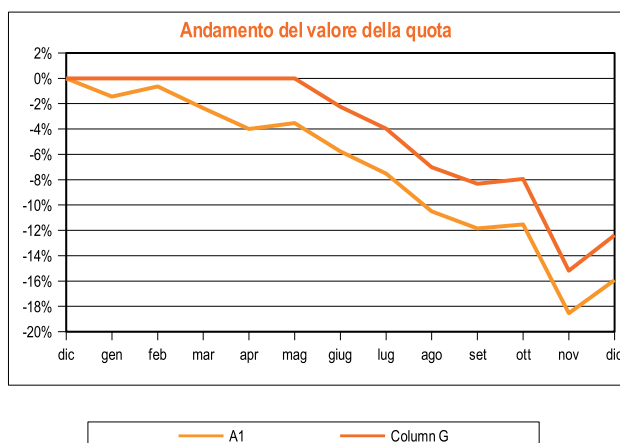
Benchmark: fino al 31/05/2011: 50% MSCI WORLD TOTAL RETURN FREE

40% JP MORGAN GLOBAL

10% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT

dal 01/06/2011: La flessibilità di gestione del fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del fondo. In luogo del benchmark è stata individuata la seguente misura di volatilità: standard deviation annualizzata dei rendimenti giornalieri pari a 6,5.

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,48%	nd

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A1 / A2*)	4,642 / 4,491	4,271	3,973
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A1 / A2*)	3,916 / 3,935	4,658	4,271
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-15,93% / -12,38%	9,06%	7,50%
Performance del benchmark di riferimento	nd	nd	nd
Performance del vecchio benchmark	nd	14,09%	12,85%
Valore massimo della quota (A1 / A1 / A2*)	4,715 / 4,491	4,678	4,273
Valore minimo della quota (A1 / A1 / A2*)	3,733 / 3,748	4,223	3,687

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
nd	6,13%	8,31%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

**I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO.
I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.
IL FONDO HA MODIFICATO LA CATEGORIA DI APPARTENENZA A PARTIRE DAL 1° GIUGNO 2011.**

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale di portafoglio
ALTRI PAESI OCSE			94.732	1,44
ALTRI PAESI			644.819	9,79
AUSTRALIA		2.796		0,04
AUSTRIA		27.714		0,42
BELGIO		60.270		0,92
CINA REPUBBLICA POPOLARE		3.478		0,05
DANIMARCA		5.839		0,09
FINLANDIA		41.492		0,63
FRANCIA		45.186		0,70
REGNO UNITO		23.199		0,33
GRECIA	99.232	34.250		2,03
IRLANDA	219.156			3,33
MESSICO		14.393		0,22
PAESI BASSI O OLANDA		4.920		0,08
PORTOGALLO	618.839			9,40
SVEZIA		14.595		0,22
STATI UNITI D'AMERICA	172.309	823.017		15,12
SVIZZERA		47.786		0,73
ITALIA	2.472.767	549.068		45,89
GIAPPONE		384.707		5,84
GERMANIA		35.637		0,54
BARBADOS		10.686		0,16
JERSEY	107.136			1,62
BERMUDA		26.673		0,41
TOTALE	3.689.439	2.155.706	739.551	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale di portafoglio
STATO	2.124.654			32,27
ALIMENTARE E AGRICOLO		60.850		0,92
ASSICURATIVO		137.032		2,08
BANCARIO	1.285.340	426.645		26,00
CARTARIO ED EDITORIALE		25.670		0,39
CEMENTIFERO		14.393		0,22
CHIMICO		233.739		3,55
COMMERCIO		111.837		1,70
COMUNICAZIONI		190.598		2,89
ELETTRONICO		414.429		6,29
FINANZIARIO	279.445	62.092	739.551	16,42
IMMOBILIARE EDILIZIO		20.737		0,31
MECCANICO ED		138.101		2,10
AUTOMOBILISTICO				
MINERALE E METALLURGICO		32.743		0,50
TESSILE		30.270		0,46
DIVERSI		256.570		3,90
TOTALE	3.689.439	2.155.706	739.551	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/03.17 FR	1.150.000,000000	83,000000	1,000000	954.497	13,80%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	84.934,0130000	7,592000	1,000000	644.819	9,32%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	470.000,000000	71,215000	1,000000	334.711	4,84%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	480.000,000000	51,815000	1,000000	248.712	3,60%
IRISH GOVT 10/03.25 5.4%	280.000,000000	78,270000	1,000000	219.156	3,17%
BANCO POPOLARE 11/04.13 4%	200.000,000000	94,766000	1,000000	189.532	2,74%
MONTE DEI PASCHI 11/11.13 4.125%	200.000,000000	94,332000	1,000000	188.664	2,73%
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	218.000,000000	79,423236	1,000000	173.143	2,50%
MONTE DEI PASCHI 07/05.14 FR	200.000,000000	85,314000	1,000000	170.628	2,47%
ETFS SHORT GOLD	5.810,000000	18,440000	1,000000	107.136	1,55%
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	150.000,000000	69,068000	1,000000	103.602	1,50%
BANCO POPOLARE SPA	103.250,000000	1,000000	1,000000	103.250	1,49%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	400.000,000000	24,807881	1,000000	99.232	1,43%
UNICREDIT SPA 11/08.13 3.625%	100.000,000000	96,105000	1,000000	96.105	1,39%
LYXOR ETF MSCI GREECE	74.067,000000	1,279000	1,000000	94.732	1,37%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	100.000,000000	93,931000	1,000000	93.931	1,36%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	100.000,000000	93,121000	1,000000	93.121	1,35%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	100.000,000000	90,090940	1,000000	90.091	1,30%
MORGAN STANLEY 06/04.16 FR	100.000,000000	81,103000	1,000000	81.103	1,17%
TELECOM ITALIA SPA-RNC	94.000,000000	0,692000	1,000000	65.048	0,94%
AGFA GEVAERT	49.000,000000	1,230000	1,000000	60.270	0,87%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	348.000,000000	0,171300	1,000000	59.612	0,86%
UBI BANCA SPCA 09/07.13 5.75% CV	57.732,000000	97,045000	1,000000	56.026	0,81%
DOMINION RESOURCES INC VA	1.300,000000	53,080000	1,298150	53.156	0,77%
MERRILL LYNCH 03/10.13 4.625%	50.000,000000	96,334000	1,000000	48.167	0,70%
UNICREDITO ITALI 04/02.14 4.375%	50.000,000000	95,484000	1,000000	47.742	0,69%
INTESA SANPAOLO SPA 05/04.15 3.875%	50.000,000000	93,894000	1,000000	46.947	0,68%
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	50.000,000000	91,736000	1,000000	45.868	0,66%
MERRILL LYNCH 04/07.14 FR	50.000,000000	86,078000	1,000000	43.039	0,62%
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	50.000,000000	83,039547	1,000000	41.520	0,60%
NOKIA	11.000,000000	3,772000	1,000000	41.492	0,60%
BCA POP. MILANO	121.335,000000	0,306600	1,000000	37.201	0,54%
BANCO ESPIRITO 07/06.14 FR	50.000,000000	70,833000	1,000000	35.417	0,51%
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SC	11.100,000000	3,166000	1,000000	35.143	0,51%
UNITED TECHNOLOGIES	600,000000	73,090000	1,298150	33.782	0,49%
STAPLES INC	3.000,000000	13,890000	1,298150	32.100	0,46%
MONTE PASCHI SIENA	124.400,000000	0,251900	1,000000	31.336	0,45%
JP MORGAN CHASE & CO	1.200,000000	33,250000	1,298150	30.736	0,44%
CITIGROUP INC	1.500,000000	26,310000	1,298150	30.401	0,44%
STEFANEL SPA	100.000,000000	0,302700	1,000000	30.270	0,44%
FINMECCANICA	10.515,000000	2,858000	1,000000	30.052	0,43%
T&D HOLDINGS INC	4.100,000000	717,000000	99,879700	29.432	0,43%
TELEKOM AUSTRIA	3.000,000000	9,238000	1,000000	27.714	0,40%
UNICREDIT SPA 10/07.49 FR	50.000,000000	55,333000	1,000000	27.667	0,40%
GENERAL ELECTRIC	2.000,000000	17,910000	1,298150	27.593	0,40%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	800,000000	3.380,000000	99,879700	27.073	0,39%
MEDIOBANCA	6.000,000000	4,446000	1,000000	26.676	0,39%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	2.500,000000	13,850000	1,298150	26.673	0,39%
NOVARTIS	600,000000	53,700000	1,213900	26.543	0,38%
KOHL'S CORP	650,000000	49,350000	1,298150	24.710	0,36%
Totale				5.265.571	76,11%
Altri strumenti finanziari				1.319.125	19,07%
Totale strumenti finanziari				6.584.696	95,18%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

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	1.222.843	901.809		
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.159.833	35.417		
- di altri			172.309	107.136
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	549.068	293.103	1.272.699	40.837
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati			94.732	644.819
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	2.931.744	1.230.329	1.539.740	792.792
- in percentuale del totale delle attività	42,4	17,7	22,3	11,5

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	2.674.625	2.506.446	1.310.056	3.478
Titoli in attesa di quotazione				
- in valore assoluto	2.674.625	2.506.446	1.310.056	3.478
- in percentuale del totale delle attività	38,7	36,2	18,9	0,1

(*) Hong Kong

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	4.740.004	2.947.640
- altri	1.955.594	503.006
Titoli di capitale	3.625.316	1.097.271
Parti di OICR	1.641.612	7.174.426
Totale	11.962.526	11.722.343

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	90.091			
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- chiusi				
- aperti non armonizzati				
- altri (da specificare)				
Totali:				
- in valore assoluto	90.091			
- in percentuale del totale delle attività	1,3			

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	99.927	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	99.927	

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

7,2 pt	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	400,000.00	99.232	INDEX LINKED	1,5
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	EUR	50,000.00	41.520	INDEX LINKED	0,6
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	EUR	150,000.00	103.602	CALL/ STRUCTNT	1,6
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	EUR	218,000.00	173.143	INDEX LINKED	2,6

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	1.469.636	1.430.136	928.707

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	11.405		
Altre operazioni future opzioni swap			

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	5.479
- Liquidità disponibile in divise estere	5.479
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	455.129
- Vend/Acq di divisa estera a termine	453.257
- Margini di variazione da incassare	1.872
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-475.367
- Acq/Vend di divisa estera a termine	-470.401
- Margini di variazione da versare	-4.966
Totale posizione netta di liquidità	-14.759

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	99.536
- Su liquidità disponibile	788
- Su titoli di debito	98.748
Risparmio di imposta	236.005
- Debiti d'imposta dell'esercizio precedente	-100.381
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	78.870
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	257.516
Altre	1.496
- Dividendi da incassare	1.496
Totale altre attività	337.037

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-143.879

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	11.304
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	443
- Provvigioni di gestione	9.837
- Ratei passivi su finanziamenti	1.024
Altre	7.698
- Società di revisione	4.393
- Spese per pubblicazione	1.143
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	19.002

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Patrimonio Dinamico classe A1, in numero di 748.824,939 pari al 43,47%, per Patrimonio Dinamico classe A2, in numero di 2.271,179 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		8.918.990	8.455.856	8.737.989
Incrementi	a) sottoscrizioni: sottoscrizioni singole piani di accumulo switch in entrata	3.110.789	433.087 314.585 513.724	10.381 268.665 50.480
	b) risultato positivo della gestione		702.670	594.944
Decrementi	a) rimborsi: riscatti piani di rimborso switch in uscita	3.856.631	1.438.418 23.005 39.509	732.544 193.204 280.855
	b) proventi distribuiti c) risultato negativo della gestione	1.426.587		
Patrimonio netto a fine periodo		6.746.561	8.918.990	8.455.856

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	139.040	2,058
opzioni su tassi e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
future su valute e altri contratti simili	235.050	3,479
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili	73	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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLAR AUS	2.796		1.085	3.881			
FRANC CHE	30.869		105	30.974			
KRONA DNK	5.839		73	5.912			
EURO	5.231.537		787.721	6.019.258	143.879	19.002	162.881
LIRA STERLINA	23.198		616	23.814			
DOLLAR HKG	3.478		290	3.768			
YEN GIAPPONESE	384.707		-315.898	68.809			
NEW PESO MESSICO	14.393		500	14.893			
KRONE NOR			767	767			
KRONA SWE	14.596		128	14.724			
DOLLAR USA	884.686		-153.107	731.579			
TOTALE	6.596.099		322.280	6.918.379	143.879	19.002	162.881

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

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	-300.386	-159.803	-1.177.960	119.943
1. Titoli di debito	-33.300		-422.020	
2. Titoli di capitale	-2.110	13.228	-579.102	119.943
3. Parti di OICR	-264.976	-173.031	-176.838	
- aperti armonizzati	-264.976	-173.031	-176.838	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-9.836	
1. Titoli di debito			-9.836	
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			6.710	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			6.710	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	-4.958	-17.144
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili	6.919	
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	-8.106	
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-31.565	504

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-1.024
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.024

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

CLASSE A1	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 provvigioni di base classe A1 provvigioni di incentivo	127	1,5						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2) classe A1	44	0,4						
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	5	0,1						
4) Spese di revisione del fondo classe A1	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) classe A1	183	2,0						
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	7		0,1					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo classe A1	1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	191	2,1						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espone nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	788
- C/C in euro	771
- C/C in altre divise estere	17
Altri ricavi	9.359
- Retrocessioni da altre SGR	9.345
- Ricavi Vari	14
Oneri	-9.026
- Commissione su contratti regolati a margine	-86
- Commissione su operatività in titoli	-7.409
- Spese Bancarie varie	-412
- Sopravvenienza Passiva	-1.114
- Spese Varie	-5
Totale altri ricavi ed oneri	1.121

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	78.871
- a credito dell'esercizio - Classe A1	78.867
- a credito dell'esercizio - Classe A2	4
Altre imposte - Classe A1	-8
Totale imposte	78.863

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 78.871 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 157.135 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

La voce "Altre Imposte" si riferisce ad imposta di bollo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA DINAMICO

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>
DIVISA A TERMINE	V	JPY	31.500.000	4
DIVISA A TERMINE	V	USD	200.000	1

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

<i>Tipo Operazione</i>	<i>Posizione</i>	<i>Divisa</i>	<i>Ammontare operazioni</i>	<i>Numero operazioni</i>	<i>% Media</i>
DIVISA A TERMINE	A	JPY	30.000.000	2	1,6
DIVISA A TERMINE	A	USD	110.000	1	1,3
DIVISA A TERMINE	V	JPY	30.000.000	1	2,7
DIVISA A TERMINE	V	USD	110.000	1	1,2

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	2.917		3.822	753

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	200,86

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE (già AcomeA Linea Prudente)

Scenario macroeconomico

L'indice azionario globale nel corso del 2011 ha registrato una performance negativa. Nello specifico si è verificata una profonda divergenza a livello geografico tra l'area americana che ha chiuso l'anno sostanzialmente invariata, e quelle europea e asiatica. L'area nord-americana è stata infatti in grado di contenere sia gli effetti negativi derivanti dalla questione dei debiti pubblici europei sia quelli derivanti dal mancato accordo politico sulla riduzione del deficit pubblico degli Stati Uniti che ha avuto come conseguenza diretta il taglio di rating da parte dell'agenzia Standard & Poor. Nell'area europea i timori sulla sostenibilità dei debiti pubblici dei paesi periferici europei quali la Grecia e il Portogallo, hanno causato una diffusione del rischio contagio anche a realtà economiche più rilevanti quali Italia e Spagna. Le misure di sostegno adottate dalla BCE nella parte finale dell'anno, attraverso il taglio dei tassi e le operazioni di finanziamento degli istituti di credito, hanno permesso di contenere le perdite dei principali mercati azionari europei.

Dopo il boom del 2010, le economie dei paesi asiatici hanno moderato il loro tasso di crescita a causa delle politiche restrittive messe in atto dalle banche centrali al fine di calmierare le pressioni inflazionistiche. Tuttavia, verso la fine dell'anno, si è assistito ad un generale ammorbidimento delle politiche monetarie a seguito dei timori sul possibile fallimento greco e sul suo impatto sui mercati finanziari e reali internazionali. Particolarmente positiva è stata la crescita dell'economia malesiana (Pil +5,1%) trainata dalla spesa per consumi e investimenti, in rallentamento invece il progresso dell'economia della Sud Corea (Pil +3,6%) e di Taiwan (Pil +4,47%). La Cina, nonostante i problemi legati al settore immobiliare e ad un contributo del consumo interno non ancora comparabile a quello dei paesi occidentali, ha evidenziato una robusta crescita del 9,2%.

Il Giappone, a seguito del devastante terremoto di Marzo, ha dovuto fare i conti con seri problemi di approvvigionamento energetico causati dalla chiusura di diverse centrali nucleari del paese. Molte fabbriche sono rimaste inattive per diverse settimane. La combinazione di questo evento con una domanda interna ancora debole e con il rallentamento in atto a livello globale ha portato il prodotto interno lordo del paese a contrarsi dello 0,88%. L'Australia è infine cresciuta del 2% nonostante le alluvioni che hanno colpito il Queensland nel primo trimestre dell'anno.

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti ai minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Dal 1 giugno 2011 il fondo ha adottato un nuovo Regolamento ed ha modificato la propria tipologia da "fondo obbligazionario misto" a "fondo flessibile"; da allora, il fondo ha avuto una performance del -6,10%.

Al fine di conseguire un maggior controllo dell'**asset allocation**, grazie alla trasformazione attuata con il cambio di Regolamento, sono state gradualmente realizzate le posizioni sugli OICR per acquistare titoli obbligazionari e, residualmente, azionari. In accordo con la politica di gestione del fondo, sono stati quindi progressivamente inseriti in portafoglio titoli con più elevato potenziale di rendimento man mano che gli effetti della sfiducia dei mercati facevano aumentare i tassi di interesse dei titoli italiani, sia governativi sia bancari. Il peso dei titoli di stato italiani (sia CCT sia BTP legati all'in-

flazione) è stato così aumentato a scapito di quelli spagnoli e irlandesi. I CCT hanno consentito di acquisire esposizione ai tassi italiani in aumento senza incrementare notevolmente la duration del portafoglio, mentre i BTP legati all'inflazione sono stati acquistati a motivo degli elevati rendimenti reali (ovvero al netto dell'inflazione) e del fatto che in alcuni casi incorporavano attese di inflazione negativa fino alla data di scadenza. Il peso dei titoli bancari è variato marginalmente in quanto si è ritenuto più conveniente non modificare l'**asset allocation** ed agire invece all'interno dei comparti allungando progressivamente le scadenze delle obbligazioni. A partire dalla fine di novembre il mercato, sostenuto dalle iniziative della banca centrale, ha evidenziato segni di recupero ed è quindi proseguita la strategia di presa di profitto sui titoli spagnoli e irlandesi e di allungamento delle scadenze, potendo sfruttare le possibilità di aumento del rischio di tasso di interesse (duration) consentite dal regolamento fondo. Il comparto azionario, di peso residuale nel primo semestre, ha visto nella seconda parte dell'anno la costruzione di posizioni su titoli dei settori utilities e telecom (per gli elevati dividendi) e sul settore bancario italiano. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 45% da titoli di stato italiano (CCT e BTP legati all'inflazione), per circa il 45% da obbligazioni bancarie (in prevalenza a tasso fisso), mentre presenta un'esposizione di circa il 10% in titoli della periferia area euro (tra questi: Grecia 1,2%, Portogallo 5,9%, Irlanda 2,9%). Il peso delle azioni è lievemente superiore al 5%. La duration del fondo è pari a circa 2,0.

Prospettive

Nell'attuale periodo di crisi di fiducia nei confronti dei paesi periferici nell'area euro sono emerse opportunità di investimento fondate sul presupposto che l'interesse di ciascuna nazione e dell'Unione Europea nel complesso prevarrà sulle difficoltà attuali. Senza togliere valore alle attuali preoccupazioni, infatti, è ragionevole ritenere che bilanci più sani (sia a livello pubblico sia privato), politiche fiscali più rigorose, criteri di spesa più efficienti, miglioramento della competitività delle imprese e, soprattutto, prosieguo del sostegno da parte della Banca Centrale Europea, potranno gradualmente riportare fiducia nella capacità dell'Europa di fronteggiare l'attuale crisi e quindi ad un apprezzamento delle attività finanziarie di almeno i più grandi fra i Paesi più colpiti dalla crisi e quindi anche dei titoli del nostro Paese.

Il fondo sarà pertanto esposto alle opportunità di rendimento offerte dalle obbligazioni degli emittenti dei paesi periferici nell'area euro, sia governativi, sia corporate; per quanto riguarda l'allocazione settoriale, i titoli del settore bancari sono favoriti sia per l'importanza sistemica del settore (che infatti è sostenuto dalla banca centrale) sia per i livelli assoluti di rendimento; nell'eventualità di nuovi episodi di rialzo dei rendimenti il fondo proseguirà con la strategia di acquisti progressivi per aumentare il rendimento atteso. La duration potrà ulteriormente aumentare in conseguenza di questa strategia. Le posizioni sui paesi periferici saranno mantenute finché il rapporto rischio/rendimento sarà considerato, come lo è attualmente, vantaggioso.

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 MultiFund Patrimonio Prudente (già AcomeA MultiFund Linea Prudente)

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA MultiFund Patrimonio Prudente (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA MultiFund Patrimonio Prudente per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Trend nel fondo AcomeA MultiFund Patrimonio Prudente; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.360.014	95,3	7.744.074	95,0
A1. Titoli di debito	6.340.674	82,1	1.207.903	14,8
A1.1 titoli di Stato	2.983.884	38,6	950.415	11,7
A1.2 altri	3.356.790	43,5	257.488	3,2
A2. Titoli di capitale	374.521	4,8		
A3. Parti di OICR	644.819	8,3	6.536.171	80,2
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	185.601	2,4		
B1. Titoli di debito	185.601	2,4		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.405	0,1		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	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	1.128	0,0	294.089	3,6
F1. Liquidità disponibile	4.222	0,1	294.089	3,6
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.872	0,0		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.966	-0,1		
G. ALTRE ATTIVITÀ	167.090	2,2	114.967	1,4
G1. Ratei attivi	122.959	1,6	30.616	0,4
G2. Risparmio di imposta	44.131	0,6	80.941	1,0
G3. Altre			3.410	0,0
TOTALE ATTIVITÀ	7.725.238	100,0	8.153.130	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	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	17.554	92.383
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.917	14.300
N2. Debiti di imposta		78.083
N3. Altre	7.637	
TOTALE PASSIVITÀ	448.292	92.383
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	7.276.946	8.060.747
A1 Numero delle quote in circolazione – Classe A1	1.551.623,859	1.584.387,443
A2 Numero delle quote in circolazione – Classe A2	2.022,654	
A1 Valore complessivo netto della classe – Classe A1	7.267.438	
A2 Valore complessivo netto della classe – Classe A2	9.508	
A1 Valore unitario delle quote – Classe A1	4,684	5,088
A2 Valore unitario delle quote – Classe A2	4,701	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A1	
Quote emesse	1.883.432,780
Quote rimborsate	1.916.196,364

Movimenti delle quote nell'esercizio – classe A2	
Quote emesse	2.022,654
Quote rimborsate	

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	173.836	24.729
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	739	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito	-25.713	-9.017
A2.2 Titoli di capitale	5.432	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-95.438	192.716
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
A3.1 Titoli di debito	-472.741	-11.962
A3.2 Titoli di capitale	-152.297	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-5.181	546.444
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-571.363	742.910
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	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		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito	-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	-12.605	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C1. RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati	6.710	85.550
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		
E1.1 Risultati realizzati	18.333	-138.692
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati	3.103	
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		
E3.1 Risultati realizzati	-19.153	10.159
E3.2 Risultati non realizzati	589	2.047
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	-574.386	701.974
G. ONERI FINANZIARI		
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-764	-116
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-575.150	701.858
H. ONERI DI GESTIONE		
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-99.832	-78.238
di cui classe A	-99.787	
di cui classe B	-46	
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-4.276	-3.912
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.083	-803
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.554	-7.373
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.155	608
I2. ALTRI RICAVI	4.106	19.507
I3. ALTRI ONERI	-2.902	-3.332
Risultato della gestione prima delle imposte	-684.536	628.315
L. IMPOSTE		
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		-78.083
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		-51
di cui classe A1		
di cui classe A2		
Utile/perdita dell'esercizio	-643.263	550.181
di cui classe A1	-642.770	
di cui classe A2	-492	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

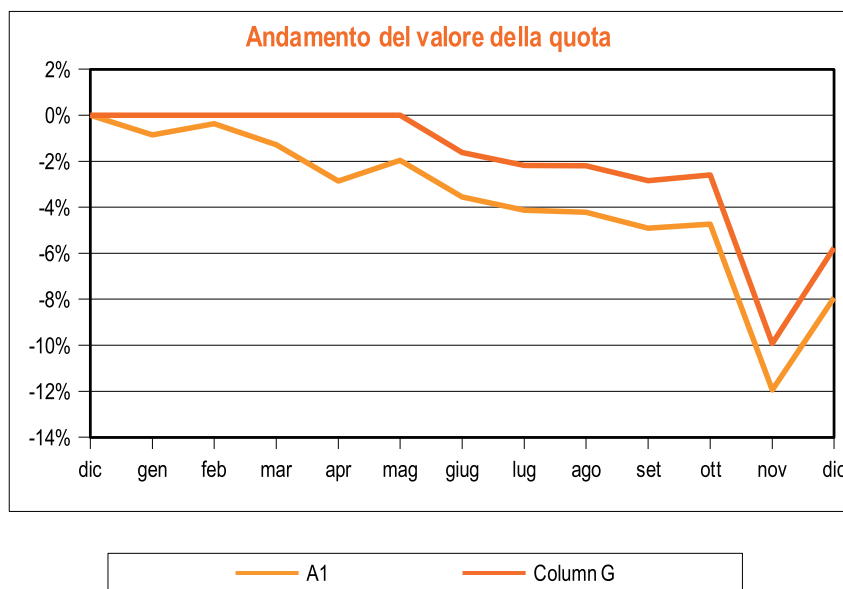
PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: fino al 31/05/2011: 15% MSCI WORLD TOTAL RETURN FREE
70% JP MORGAN GLOBAL

15% MTS A CAPITALIZZAZIONE LORDA DEI BOT

dal 01/06/2011: La flessibilità di gestione del fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del fondo. In luogo del benchmark è stata individuata la seguente misura di volatilità: standard deviation annualizzata dei rendimenti giornalieri pari a 4.

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	1,36%	nd

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio (A1 / A2*)	5,076 / 4,989	4,742	4,498
Valore quota alla fine dell'esercizio (A1 / A2*)	4,684 / 4,701	5,088	4,742
Performance netta dell'esercizio (A1 / A2*)	-7,94% / -5,77%	7,30%	5,42%
Performance del benchmark di riferimento	nd	11,24%	3,93%
Performance del vecchio benchmark	nd	11,24%	3,93%
Valore massimo della quota (A1 / A2*)	5,140 / 4,989	5,102	4,770
Valore minimo della quota (A1 / A2*)	4,462 / 4,475	4,746	4,413

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
nd	5,81%	5,24%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODOTTA A FAR DATA DAL 1° GIUGNO. IL FONDO HA MODIFICATO LA CATEGORIA DI APPARTENENZA A PARTIRE DAL 1° GIUGNO 2011.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
Altri paesi			644.819	8,55
FRANCIA		3.641		0,05
GRECIA	88.068			1,17
IRLANDA	219.156			2,90
PORTOGALLO	476.409			6,31
SPAGNA	94.386			1,25
STATI UNITI D'AMERICA	362.209			4,8
ITALIA	5.123.785	362.140		72,70
LUSSEMBURGO	67.849			0,9
GERMANIA		8.740		0,11
JERSEY	94.413			1,25
TOTALE	6.526.275	374.521	644.819	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	2.983.884			39,54
ASSICURATIVO		50.903		0,68
BANCARIO	3.017.920	138.483		41,83
CARTARIO ED EDITORIALE		13.598		0,18
CHIMICO		4.668		0,06
COMUNICAZIONI		104.344		1,38
ELETTRONICO		4.073		0,05
FINZIARIO	524.471		644.819	15,50
MECCANICO ED		14.862		0,20
AUTOMOBILISTICO		43.590		0,58
DIVERSI				
TOTALE	6.526.275	374.521	644.819	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/03.17 FR	1.500.000,000000	83,000000	1,000000	1.244.996	16,12%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	84.934,0130000	7,592000	1,000000	644.819	8,35%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	650.000,000000	82,055000	1,000000	533.358	6,90%
BTP 03/09.14 2.15% INFL	320.000,000000	110,565794	1,000000	353.811	4,58%
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	390.000,000000	83,039547	1,000000	323.854	4,19%
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	363.000,000000	79,423236	1,000000	288.306	3,73%
BANCO POPOLARE 11/04.13 4%	300.000,000000	94,766000	1,000000	284.298	3,68%
PORTUGUESE OTS 10/06.20 4.8%	480.000,000000	51,815000	1,000000	248.712	3,22%
IRISH GOVT 10/03.25 5.4%	280.000,000000	78,270000	1,000000	219.156	2,84%
PORTUGUESE OT S 11/02.16 6.4%	270.000,000000	71,215000	1,000000	192.281	2,49%
MONTE DEI PASCHI 11/11.13 4.125%	200.000,000000	94,332000	1,000000	188.664	2,44%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	200.000,000000	93,931000	1,000000	187.862	2,43%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	200.000,000000	93,121000	1,000000	186.242	2,41%
MORGAN STANLEY 06/04.16 FR	180.000,000000	81,103000	1,000000	145.985	1,89%
BANCA CARIGE 11/04.13 4%	150.000,000000	95,340000	1,000000	143.010	1,85%
BANCA MARCHE 11/04.13 4.375%	150.000,000000	93,011000	1,000000	139.517	1,81%
BANCA POP VICENT 10/03.13 FR	150.000,000000	92,130000	1,000000	138.195	1,79%
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	150.000,000000	91,736000	1,000000	137.604	1,78%
BANCA POP VICEN 11/09/13 4.75%	150.000,000000	91,132000	1,000000	136.698	1,77%
VENETO BANCA SCP 11/03.13 FR	150.000,000000	89,833000	1,000000	134.750	1,74%
MONTE DEI PASCHI 07/05.14 FR	150.000,000000	85,314000	1,000000	127.971	1,66%
GOLDMAN SACHS GP 06/05.16 FR	150.000,000000	83,345000	1,000000	125.018	1,62%
ICCREA BANCA SPA 10/11.12 FR	100.000,000000	97,132000	1,000000	97.132	1,26%
CREDITO VALTELLI 11/01.13 FR	100.000,000000	95,510000	1,000000	95.510	1,24%
ETF S SHORT GOLD	5.120,000000	18,440000	1,000000	94.413	1,22%
INSTIT CRDT OFCL 11/03.14 FR	100.000,000000	94,386000	1,000000	94.386	1,22%
CREDITO VALTELLI 11/11.13 4.5%	100.000,000000	90,090940	1,000000	90.091	1,17%
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	355.000,000000	24,807881	1,000000	88.068	1,14%
TELECOM ITALIA SPA-RNC	100.000,000000	0,692000	1,000000	69.200	0,90%
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	100.000,000000	69,068000	1,000000	69.068	0,89%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	77.000,000000	88,116000	1,000000	67.849	0,88%
UBI BANCA SPCA 09/07.13 5.75% CV	57.732,000000	97,045000	1,000000	56.026	0,73%
MERRILL LYNCH 03/10.13 4.625%	50.000,000000	96,334000	1,000000	48.167	0,62%
UNICREDITO ITALI 04/02.14 4.375%	50.000,000000	95,484000	1,000000	47.742	0,62%
INTESA SANPAOLO SPA 05/04.15 3.875%	50.000,000000	93,894000	1,000000	46.947	0,61%
A2A SPA	60.000,000000	0,726500	1,000000	43.590	0,56%
MERRILL LYNCH 04/07.14 FR	50.000,000000	86,078000	1,000000	43.039	0,56%
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SC	11.600,000000	3,166000	1,000000	36.726	0,48%
BANCO ESPIRITO 07/06.14 FR	50.000,000000	70,833000	1,000000	35.417	0,46%
INTESA SANPAOLO	26.000,000000	1,294000	1,000000	33.644	0,44%
BANCO POPOLARE SPA	29.800,000000	1,000000	1,000000	29.800	0,39%
UNICREDIT SPA 10/07.49 FR	50.000,000000	55,333000	1,000000	27.667	0,36%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PFD	156.000,000000	0,171300	1,000000	26.723	0,35%
CCT 09/07.16 FR	29.000,000000	85,160000	1,000000	24.696	0,32%
FONDIARIA-SAI SPA	39.000,000000	0,620000	1,000000	24.180	0,31%
MONTE PASCHI SIENA	89.450,000000	0,251900	1,000000	22.532	0,29%
BANCO POPOLARE 07/06.49 FR	50.000,000000	39,534000	1,000000	19.767	0,26%
TELECOM ITALIA SPA	19.000,000000	0,831000	1,000000	15.789	0,20%
MEDIOBANCA	3.550,000000	4,446000	1,000000	15.783	0,20%
MEDIASET	7.350,000000	2,138000	1,000000	15.714	0,20%
Totale				7.504.773	97,15%
Altri strumenti finanziari				40.842	0,53%
Totale strumenti finanziari				7.545.615	97,67%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

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	2.235.668	748.216		
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.702.515	129.803		
- di altri		67.849	362.209	94.413
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	362.141	12.381		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati	644.819			
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	5.594.143	958.249	362.209	94.413
- in percentuale del totale delle attività	77,0	12,4	4,7	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	3.393.066	3.966.948		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	3.393.066	3.966.948		
- in percentuale del totale delle attività	43,9	51,4		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	4.956.477	2.699.263
- altri	5.264.567	1.890.567
Titoli di capitale	687.377	165.991
Parti di OICR	1.144.817	6.935.550
Totale	12.053.238	11.691.371

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	185.601			
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	185.601 2,4			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	200.147	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	200.147	

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
GRECIA 02/07.25 2.9% I/L	EUR	355.000.00	88.068	INDEX LINKED	1,2
BTP 03/09.14 2.15% INFL	EUR	320.000.00	353.811	INDEX LINKED	4,7
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	EUR	390.000.00	323.854	INDEX LINKED	4,3
INTESA SANPAOLO 10/06.49 FR	EUR	100.000.00	69.068	CALL/ STRUCTNT	0,9
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	EUR	363.000.00	288.306	INDEX LINKED	3,8

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	2.956.957	2.327.026	1.381.331

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (POSIZIONI CREDITORIE)

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: future su valute e altri contratti simili opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili swap e altri contratti simili	11.405		
Altre operazioni future opzioni swap			

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	4.222
- Liquidità disponibile in divise estere	4.222
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.872
- Margini di variazione da incassare	1.872
Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.966
- Margini di variazione da versare	-4.966
Totale posizione netta di liquidità	1.128

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	122.959
- Su liquidità disponibile	1.155
- Su titoli di debito	121.804
Risparmio di imposta	44.131
- Debito d'Imposta dell'esercizio precedente	-78.083
- Credito d'Imposta del primo semestre 2011	41.273
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	80.941
Totale altre attività	167.090

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-423,757

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Descrizione	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		6.981
Rimborsi	02/01/2012	6.981
Totale debiti verso i partecipanti		6.981

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.917
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	357
- Provvigioni di gestione	8.796
- Ratei passivi su finanziamenti	764
Altre	7.637
- Società di revisione	4.392
- Spese per pubblicazione	1.083
- Contributo di vigilanza Consob	2.162
Totale altre passività	17.554

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano, per Patrimonio Prudente classe A1, in numero di 1.159.070,520 pari al 74,70%, per Patrimonio Prudente classe A2, in numero di 2.022,654 pari al 100% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

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

Variazioni del patrimonio netto – Classe A1				
		30/12/2011 classe A1	30/12/2010	31/12/2009
Patrimonio netto a inizio periodo		8.060.747	7.731.188	8.178.847
Incrementi	a) sottoscrizioni:	9.526.122		
	sottoscrizioni singole		72.535	16.453
	piani di accumulo		55.961	50.794
	switch in entrata		203.438	10.986
	b) risultato positivo della gestione		550.181	415.646
Decrementi	a) rimborsi:	9.676.661		
	riscatti		519.080	754.206
	piani di rimborso		2.300	48.604
	switch in uscita		31.176	138.728
	b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	642.770			
Patrimonio netto a fine periodo		7.267.438	8.060.747	7.731.188

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

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili opzioni su tassi e altri contratti simili swap e altri contratti simili	139.040	1,911
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	235.050	3,230
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.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI DEL FONDO PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANC CHE			899	899			
EURO	7.549.625		166.013	7.715.638	423.757	24.534	448.291
LIRA STERLINA			632	632			
YEN			618	618			
GIAPPONESE			481	481			
KRONE NOR			595	595			
KRONA SWE			-1.020	6.375		1	1
DOLLAR USA	7.395						
TOTALE	7.557.020		168.218	7.725.238	423.757	24.535	448.292

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

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	-115.719	-66.379	-630.219	
1. Titoli di debito	-25.713		-472.741	
2. Titoli di capitale	5.432	29	-152.297	
3. Parti di OICR	-95.438	-66.408	-5.181	
- aperti armonizzati	-95.438	-66.408	-5.181	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-14.546	
1. Titoli di debito			-14.546	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse			6.710	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			6.710	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.261	
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	17.072	
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	3.103	
LIQUIDITÀ	-19.153	589

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-763
- c/c denominati in DOLLAR USA	-1
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-764

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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 provvigioni di base classe A1 provvigioni di incentivo	100	1,3						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2) classe A1	28	0,4						
3) Compenso della banca depositaria classe A1 - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	4	0,1						
4) Spese di revisione del fondo classe A1	4	0,1						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo classe A1	1	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza classe A1	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7) Classe A1	139	1,9						
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							
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo classe A1	1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	141	1,9						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono esposte nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.155
- C/C in euro	1.138
- C/C in Lira Sterlina	1
- C/C in altre divise estere	8
Altri ricavi	4.106
- Retrocessioni da altre SGR	4.091
- Ricavi Vari	15
Oneri	-2.902
- Commissione su contratti regolati a margine	-134
- Commissione su operatività in titoli	-1.241
- Spese Bancarie varie	-406
- Sopravvenienza Passiva	-1.107
- Spese Varie	-14
Totale altri ricavi ed oneri	2.359

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	41.273
- a credito dell'esercizio Cl. A1	41.263
- a credito dell'esercizio Cl. A2	10
Totale imposte	41.273

Il risparmio d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 41.273 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 2.858 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

ACOMEA SGR SPA

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

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	3.000.000	1	0,3
DIVISA A TERMINE	V	JPY	3.000.000	1	0,3

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di copertura dei rischi di portafoglio.

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	593		643	139

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Turnover del fondo	60,73

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti a i minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -5,14%, contro una performance del benchmark pari a +1,97%.

Il fondo è stato investito per oltre il 70% in titoli governativi italiani, tenendo una bassa esposizione al rischio di tasso (duration) grazie al peso rilevante dei CCT, per i quali sono state privilegiate le scadenze più lunghe. I BTP legati all'inflazione sono stati inseriti progressivamente in sostituzione di quelli non legati all'inflazione, man mano che le attese di inflazione, incorporate dai primi, diminuivano, diventando anche negative. Il peso dei titoli corporate è stato progressivamente aumentato fino a circa il 20%, sostituendo di volta in volta i CCT più brevi con emissioni bancarie che presentavano rendimenti più elevati. Analogamente si è provveduto a prendere profitto sulle emissioni bancarie a più lunga scadenza di emittenti esteri a favore di quelle di banche italiane. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa l'82% da titoli di stato italiano (prevalentemente CCT e BTP legati all'inflazione) e per circa il 18% da obbligazioni bancarie (in prevalenza a tasso variabile). La duration del fondo è pari a circa 1,0.

Prospettive

Dal 1 gennaio 2012 il fondo sarà fuso per incorporazione nel fondo AcomeA Breve Termine, al cui commento, pertanto, si rimanda.

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 (Ex L) Monetario

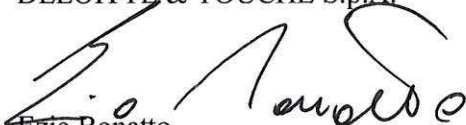
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Monetario (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Monetario per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Monetario nel fondo AcomeA Breve Termine; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	42.585.989	95,6	60.493.543	99,2
A1. Titoli di debito	42.585.989	95,6	60.493.543	99,2
A1.1 titoli di Stato	35.903.343	80,6	46.149.599	75,7
A1.2 altri	6.682.646	15,0	14.343.944	16,5
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.528.400	3,4		
B1. Titoli di debito	1.528.400	3,4		
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			32.139	0,0
F1. Liquidità disponibile			32.145	0,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-6	0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	430.419	1,0	466.496	0,8
G1. Ratei attivi	430.419	1,0	425.446	0,7
G2. Risparmio di imposta			41.050	0,1
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	44.544.808	100,0	60.992.178	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		858.562		
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		65.285	103.145	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		65.285	103.145	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		38.317	44.075	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		29.305	43.894	
N2. Debiti di imposta			0	
N3. Altre		9.012	181	
TOTALE PASSIVITÀ		962.164	147.220	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		43.582.644	60.844.958	
C1 Numero delle quote in circolazione		7.637.340,378	10.138.026,065	
C1 Valore unitario delle quote		5,707	6,002	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	6.612.433,438
Quote rimborsate	9.113.119,125

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-146.309
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.897.525
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.280.108	1.897.525
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		-44.746
A2.1 Titoli di debito	-1.004.034	
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-1.999.088
A3.1 Titoli di debito	-2.285.208	
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	-2.009.134	-146.309
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	111.711	
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	-451.600	
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	-339.889	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		8.500
C1. RISULTATI REALIZZATI		8.500
C1.1 Su strumenti quotati		8.500
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	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	-2.349.023	-137.809
G. ONERI FINANZIARI		-116
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.896	-116
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.352.919	-137.925
H. ONERI DI GESTIONE		-232.680
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-104.048	-168.919
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-29.122	-49.140
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.917	-2.878
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.738	-11.743
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		42.202
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.089	
I2. ALTRI RICAVI	2	42.203
I3. ALTRI ONERI	3.285	-1
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.492.938	-328.403
L. IMPOSTE		41.050
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-149.416	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		41.050
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	-2.642.354	-287.353

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

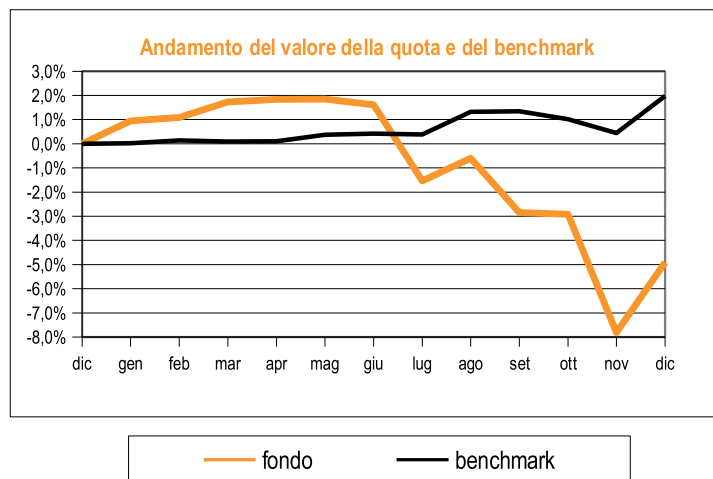
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: Salomon EGBI 1-3 yrs 50%
MTS Bot Lordo 50%

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-1,67%	1,70%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,016	6,052	5,782
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,707	6,002	6,043
Performance netta dell'esercizio	-5,14%	-0,83%	4,51%
Performance del benchmark di riferimento	1,97%	0,70%	2,43%
Valore massimo della quota	6,136	6,102	6,058
Valore minimo della quota	5,533	6,001	5,782

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
6,17%	1,27%	0,78%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIATION STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
7,43%	1,67%	0,95%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

**I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO.
I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.**

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
PAESI BASSI O OLANDA	1.676.660			3,80
STATI UNITI D'AMERICA	1.528.400			3,47
ITALIA	40.909.329			92,73
TOTALE	44.114.389			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	35.903.343			81,39
BANCARIO	6.682.646			15,15
FINANZIARIO	1.528.400			3,46
TOTALE	44.114.389			100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 09/07.16 FR	17.100.000,0000000	85,160000	1,000000	14.562.360	32,69%
CCT 10/03.17 FR	8.750.000,0000000	83,000000	1,000000	7.262.500	16,30%
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	7.750.000,0000000	90,016234	1,000000	6.976.258	15,66%
BTP 09/03.12 3%	3.000.000,0000000	100,036000	1,000000	3.001.080	6,74%
BTP 07/04.12 4%	2.300.000,0000000	100,325000	1,000000	2.307.475	5,18%
ABN AMRO BANK 06/09.16 FR	2.000.000,0000000	83,833000	1,000000	1.676.660	3,76%
MORGAN STANLEY 10/09.19 FR	2.000.000,0000000	76,420000	1,000000	1.528.400	3,43%
BANCA POP EMILIA 06/03.16 FR	2.000.000,0000000	74,000000	1,000000	1.480.000	3,32%
UBI BANCA SPCA 11/10.13 4.125%	1.450.000,0000000	93,931000	1,000000	1.362.000	3,06%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	1.500.000,0000000	71,000000	1,000000	1.065.000	2,39%
BTP 10/12.12 2%	800.000,0000000	98,354000	1,000000	786.832	1,77%
INTESA SANPAOLO 11/05.14 FR	700.000,0000000	90,483000	1,000000	633.381	1,42%
CCT 07/12.14 FR	540.000,0000000	93,970000	1,000000	507.438	1,14%
CCT 05/03.12 FR	500.000,0000000	99,880000	1,000000	499.400	1,12%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	500.000,0000000	93,121000	1,000000	465.605	1,05%
Totale strumenti finanziari				44.114.389	99,03%

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	35.903.343			
- di altri enti pubblici				
- di banche	5.005.986	1.676.660		
- di altri				
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	40.909.329	1.676.660		
- in percentuale del totale delle attività	91,8	3,8		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	35.903.343	6.682.646		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	35.903.343	6.682.646		
- in percentuale del totale delle attività	80,6	15,0		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	40.539.007	48.232.159
- altri	8.384.360	15.309.522
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	48.923.367	63.541.681

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri			1.528.400	
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			1.528.400	
- in percentuale del totale delle attività			3,4	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato		
- altri	1.980.000	
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	1.980.000	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	EUR	1,500,000.00	1.065.000	CALL/FLOAT/STRUCTNT	2,4
BANCA POP EMILIA 06/03.16 FR	EUR	2,000,000.00	1.480.000	CALL/FLOAT/STRUCTNT	3,4
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	EUR	7,750,000.00	6.976.258	INDEX LINKED	15,8
ABN AMRO BANK 06/09.16 FR	EUR	2,000,000.00	1.676.660	CALL/FLOAT/STRUCTNT	3,8

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	35.310.526	1.827.605	6.976.258

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	430.419
- Su liquidità disponibile	5.008
- Su titoli di debito	425.411
Totale altre attività	430.419

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-858,562

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		65.285
Rimborsi	02/01/2012	65.285
Totale debiti verso i partecipanti		65.285

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	29.305
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.982
- Provvigioni di gestione	23.467
- Ratei passivi su finanziamenti	3.856
Altre	9.012
- Società di revisione	3.907
- Spese per pubblicazione	2.800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	38.317

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 2.862.922,313 pari al 37,49% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011	30/12/2010 EUR/1000	31/12/2009 EUR/1000
Patrimonio netto a inizio periodo		60.844.958	107.813	52.052
Incrementi	a) sottoscrizioni:	38.292.144	39.054	117.321
	sottoscrizioni singole		31.889	114.853
	piani di accumulo		353	395
	switch in entrata		6.812	2.073
	b) risultato positivo della gestione		3.528	
Decrementi	a) rimborsi:	52.912.103	85.735	65.008
	riscatti		79.088	61.368
	piani di rimborso		122	152
	switch in uscita		6.525	3.568
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione		2.642.354	287
Patrimonio netto a fine periodo		43.582.644	60.844	107.813

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	44.114.389		430.419	44.544.808	858.562	103.602	962.164
TOTALE	44.114.389		430.419	44.544.808	858.562	103.602	962.164

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO ACOMEA SGR SPA

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	-1.004.034		-2.285.208	
1. Titoli di debito	-1.004.034		-2.285.208	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-451.600	
1. Titoli di debito			-451.600	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-3.896
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-3.896

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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	104	0,2						
provvigioni di base	104	0,2						
provvigioni di incentivo								
3) Compenso della banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	29	0,1						
4) Spese di revisione del fondo	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza	2	0,0						
	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	142	0,3						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	3		0,0					
- su titoli di debito	1		0,0					
- su derivati								
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	4							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	149	0,3						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	299	0,6						

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) MONETARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.089
- C/C in euro	6.089
Altri ricavi	2
- Ricavi Vari	2
Oneri,	-3.285
- Commissione su operatività in titoli	-3.029
- Spese Bancarie varie	-176
- Spese Varie	-80
Totale altri ricavi ed oneri	2.806

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	-149.416
- a carico dell'esercizio	-149.416
Totale imposte	-149.416

Il debito d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 149.416 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrispondeva a 41.050 Euro.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti
Oneri d'intermediazione	3.029			

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	44,58

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti a i minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -7,98%. Il fondo ha privilegiato l'esposizione ai titoli governativi italiani (in particolar modo CCT a lunga scadenza) ed alle obbligazioni bancarie, che sono state aumentate verso la fine dell'anno in considerazione della loro maggior convenienza. L'esposizione al comparto azionario è stata modesta e concentrata su titoli dei settori utilities e telecom (per gli elevati dividendi) e sul settore bancario italiano. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 66% da titoli di stato italiano (CCT e BTP legati all'inflazione), per circa il 16% da obbligazioni bancarie in prevalenza a tasso fisso, mentre presenta un'esposizione di circa il 5,5% in titoli azionari.

Prospettive

Dal 1 gennaio 2012 il fondo sarà fuso per incorporazione nel fondo AcomeA Patrimonio Prudente, al cui commento, pertanto, si rimanda.

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 (Ex L) Trend

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Trend (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Trend per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Trend nel fondo AcomeA MultiFund Patrimonio Prudente; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	4.504.050	91,3	15.061.388	93,9
A1. Titoli di debito	3.891.747	78,8	10.068.413	62,8
A1.1 titoli di Stato	3.166.874	64,2	7.384.281	46,0
A1.2 altri	724.873	14,7	2.684.132	16,7
A2. Titoli di capitale	265.093	5,4	2.801.460	17,5
A3. Parti di OICR	347.210	7,0	2.191.515	13,6
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	382.100	7,7		
B1. Titoli di debito	382.100	7,7		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			53.496	0,3
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			53.496	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	5.876	0,1	851.988	5,3
F1. Liquidità disponibile	5.876	0,1	856.849	5,3
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			2.059	0,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-6.920	-0,0
G. ALTRE ATTIVITÀ	43.651	0,9	70.058	0,5
G1. Ratei attivi	43.651	0,9	70.058	0,5
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	4.935.677	100,0	16.036.930	100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		143.123		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI			21.860	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati			21.860	
M2. Proventi da distribuire				
M3. Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		21.612	74.483	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		12.885	47.007	
N2. Debiti di imposta			24.470	
N3. Altre		8.727	6	
TOTALE PASSIVITÀ		164.735	96.343	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		4.770.942	15.940.587	
C1 Numero delle quote in circolazione		849.201,549	2.621.360,888	
C1 Valore unitario delle quote		5,618	6,081	

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	212.185,016
Quote rimborsate	1.984.344,355

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		421.475
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		304.519
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	102.022	254.429
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	25.070	48.200
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	14.375	1.890
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	141.467	191.393
A2.1 Titoli di debito	60.788	18.846
A2.2 Titoli di capitale	73.181	172.547
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-109.195	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	243.164	-74.437
A3.1 Titoli di debito	-157.961	-342.565
A3.2 Titoli di capitale	-110.232	124.132
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-2.790	143.996
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-104.742	421.475
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	27.928	
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	-112.900	
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	-84.972	
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		14.886
C1. RISULTATI REALIZZATI		14.886
C1.1 Su strumenti quotati	-558	14.886
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		5.930
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		5.930
E3.1 Risultati realizzati	-11.734	4.415
E3.2 Risultati non realizzati	254	1.515
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	-201.752	
G. ONERI FINANZIARI		-7
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-507	-7
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-202.259	442.291
H. ONERI DI GESTIONE		-222.526
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-89.864	-182.566
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-4.091	-12.074
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.917	-2.878
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.956	-25.008
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.282	
I2. ALTRI RICAVI	19	
I3. ALTRI ONERI	-13.226	
Risultato della gestione prima delle imposte	-317.012	219.758
L. IMPOSTE		-24.470
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-13.666	-24.470
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		
L3. ALTRE IMPOSTE	-346	
Utile/perdita dell'esercizio	-331.024	192.288

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

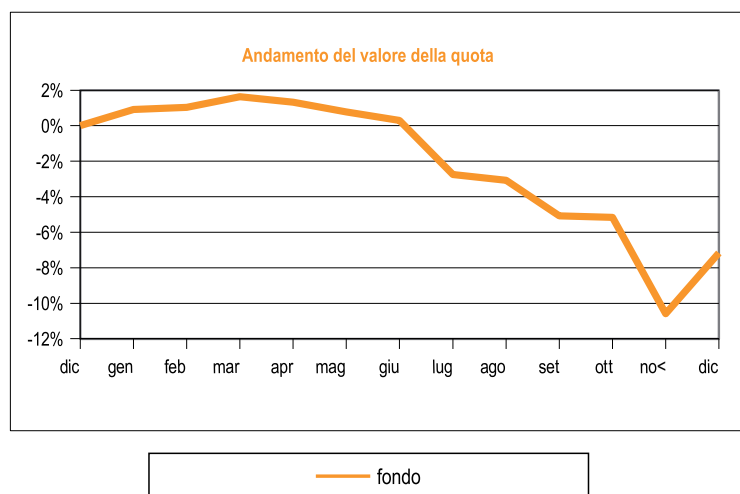
ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: VAR 7%

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-1,04%	na

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,081	6,062	5,826
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,618	6,081	6,052
Performance netta dell'esercizio	-7,98%	0,31%	3,88%
Performance del benchmark di riferimento	na	na	na
Valore massimo della quota	6,420	6,128	6,078
Valore minimo della quota	5,411	5,928	5,600

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
na	na	na

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività. Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
12,18%	3,84%	2,68%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, moltiplicatamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ALTRI PAESI			347.210	7,11
FRANCIA		2.670		0,05
PAESI BASSI O OLANDA	419.165			8,58
STATI UNITI D'AMERICA	382.100			7,82
ITALIA	3.443.078	256.102		75,71
GERMANIA		6.321		0,13
JERSEY	29.504			0,60
TOTALE	4.273.847	265.093	347.210	100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	3.166.874			64,81
ASSICURATIVO		34.964		0,72
BANCARIO	695.369	98.908		16,26
CARTARIO ED EDITORIALE		10.012		0,21
CHIMICO		3.334		0,07
COMUNICAZIONI		74.396		1,52
ELETTRONICO		2.987		0,06
FINANZIARIO	411.604		347.210	15,53
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		11.432		0,23
DIVERSI		29.060		0,59
TOTALE	4.273.847	265.093	347.210	100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CCT 10/03.17 FR	1.740.000,0000000	83,000000	1,000000	1.444.200	29,26%
CCT 07/12.14 FR	1.100.000,0000000	93,970000	1,000000	1.033.670	20,94%
CCT 09/07.16 FR	500.000,0000000	85,160000	1,000000	425.800	8,63%
ABN AMRO BANK 06/09.16 FR	500.000,0000000	83,833000	1,000000	419.165	8,49%
MORGAN STANLEY 10/09.19 FR	500.000,0000000	76,420000	1,000000	382.100	7,74%
ACOMEA LIQUIDITA - A2	45.733,6990000	7,592000	1,000000	347.210	7,04%
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	200.000,0000000	83,039547	1,000000	166.079	3,37%
BANCO POPOLARE 11/04.13 4%	100.000,0000000	94,766000	1,000000	94.766	1,92%
CCT 08/09.15 FR	100.000,0000000	88,050000	1,000000	88.050	1,78%
TELECOM ITALIA RSP	70.000,0000000	0,692000	1,000000	48.440	0,98%
UNICREDITO ITALI 04/02.14 4.375%	50.000,0000000	95,484000	1,000000	47.742	0,97%
INTESA SANPAOLO SPA 05/04.15 3.875%	50.000,0000000	93,894000	1,000000	46.947	0,95%
BANCO POPOPOLARE 10/09.13 3.125%	50.000,0000000	91,736000	1,000000	45.868	0,93%
UBI BANCA SPCA 09/07.13 5.75% CV	42.126,0000000	97,045000	1,000000	40.881	0,83%
ETFS SHORT GOLD	1.600,0000000	18,440000	1,000000	29.504	0,60%
A2A SPA	40.000,0000000	0,726500	1,000000	29.060	0,59%
INTESA SANPAOLO	20.000,0000000	1,294000	1,000000	25.880	0,52%
UBI BANCA SCPA	8.100,0000000	3,166000	1,000000	25.645	0,52%
BANCO POPOLARE SCARL	20.000,0000000	1,000000	1,000000	20.000	0,41%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARI PFD	114.350,0000000	0,171300	1,000000	19.588	0,40%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	63.700,0000000	0,251900	1,000000	16.046	0,33%
FONDIARIA SAI SPA	24.800,0000000	0,620000	1,000000	15.376	0,31%
MEDIASET SPA	5.450,0000000	2,138000	1,000000	11.652	0,24%
TELECOM ITALIA SPA	14.000,0000000	0,831000	1,000000	11.634	0,24%
FINMECCANICA SPA	4.000,0000000	2,858000	1,000000	11.432	0,23%
MEDIOBANCA SPA	2.550,0000000	4,446000	1,000000	11.337	0,23%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	7.400,0000000	1,353000	1,000000	10.012	0,20%
BTP 08/08.18 4.5%	10.000,0000000	90,750000	1,000000	9.075	0,18%
E.ON AG	200,0000000	16,670000	1,000000	3.334	0,07%
RWE AG	110,0000000	27,150000	1,000000	2.987	0,06%
FRANCE TELECOM SA	220,0000000	12,135000	1,000000	2.670	0,05%
Totale strumenti finanziari				4.886.150	99,00%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

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	3.166.875			
- di altri enti pubblici				
- di banche	276.204	419.165		
- di altri				29.504
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto	256.102	8.990		
- con voto limitato				
- altri				
Parti di OICR:				
- aperti armonizzati				347.210
- aperti non armonizzati				
- chiusi				
- immobiliari				
Totali:				
- in valore assoluto	3.699.181	428.155		376.714
- in percentuale del totale delle attività	74,9	8,7		7,6

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	3.840.572	663.478		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	3.840.572	663.478		
- in percentuale del totale delle attività	77,8	13,4		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	3.194.591	7.309.492
- altri	313.240	2.277.833
Titoli di capitale	1.321.924	3.821.242
Parti di OICR	350.000	2.082.320
Totale	5.179.755	15.490.887

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND ACOMEA SGR SPA

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			382.100	
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - chuisi - aperti non armonizzati - altri (da specificare)				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività			382.100 7,7	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	495.000	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	495.000	

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTPS I/L 07/09.23 2.6%	EUR	200,000.00	166.079	INDEX LINKED	3,4
ABN AMRO BANK 06/09.16 FR	EUR	500,000.00	419.165	CALL/FLOAT/STRUCTNT	8,6

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	3.792.985	276.204	204.658

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	5.876
- Liquidità disponibile in divise estere	5.876
Totale posizione netta di liquidità	5.876

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	43.651
- Su liquidità disponibile	1.095
- Su titoli di debito	42.556
Totale altre attività	43.651

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-143,123

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.885
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	214
- Provvigioni di gestione	12.164
- Ratei passivi su finanziamenti	507
Altre	8.727
- Società di revisione	3.276
- Spese per pubblicazione	2.800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
- Ritenuta 27% su c/c	346
Totale altre passività	21.612

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

- 1) Non risultano quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati .
- 2) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti risultano in numero di 172.356,908 pari allo 20,30% delle quote in circolazione alla data di chiusura.
- 3) Le componenti che hanno determinato la variazione delle consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono qui di seguito riportate:

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011	30/12/2010 EUR/1000	31/12/2009 EUR/1000
Patrimonio netto a inizio periodo		15.940.587	11.545	19.311
Incrementi	a) sottoscrizioni:	1.215.149	11.002	1.951
	sottoscrizioni singole	1.215.149	10.415	1.447
	piani di accumulo		47	108
	switch in entrata		540	396
	b) risultato positivo della gestione		192	546
Decrementi	a) rimborsi:	12.053.770	6.798	10.263
	riscatti	12.053.770	6.509	9.728
	piani di rimborso		44	41
	switch in uscita		245	494
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	331.024		
Patrimonio netto a fine periodo		4.770.942	15.941	11.545

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	4.886.150		43.649	4.929.799	143.123	21.612	164.735
LIRA STERLINA			5.878	5.878			
TOTALE	4.886.150		49.527	4.935.677	143.123	21.612	164.735

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

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	24.774	19	-270.983	
1. Titoli di debito	60.788		-157.961	
2. Titoli di capitale	73.181	19	-110.232	
3. Parti di OICR	-109.195		-2.790	
- aperti armonizzati	-109.195		-2.790	
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-112.900	
1. Titoli di debito			-112.900	
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			-558	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			-558	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura		
future su valute e altri contratti simili		
opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
swap e altri contratti simili		
LIQUIDITÀ	-11.734	254

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-507
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-507

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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	89	1,9						
provvigioni di base	72	1,5						
provvigioni di incentivo	17	0,4						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe (*1) (*2)								
3) Compenso della banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	4	0,1						
4) Spese di revisione del fondo	4	0,1						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,1						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,0						
- contributo di vigilanza	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	102	2,2						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	6		0,1					
- su titoli di debito								
- su derivati	1		0,0					
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	14	0,3						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	124	2,5						

(*1) Il dato relativo il TER degli OICR è di natura extracontabile

(*2) Ove non disponibile il Ter degli Oicr, è stata utilizzata la commissione di gestione.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) TREND

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espone nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	1.282
- C/C in Euro	1.279
- C/C in Lira Sterlina	3
Altri ricavi	19
- Ricavi Vari	19
Oneri	-13.226
- Commissione su contratti regolati a margine	-526
- Commissione su operatività in titoli	-6.520
- Spese Bancarie varie	-6.098
- Spese Varie	-82
Totale altri ricavi ed oneri	-11.925

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	-13.666
- a carico dell'esercizio	-13.666
Altre imposte - Ritenuta al 27% su interessi di c/c	-346
Totale imposte	-14.012

Il debito d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 13.666 Euro.

Il debito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrispondeva a 24.470 Euro.

La voce "Altre Imposte" si riferisce alla ritenuta al 27% su c/c.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti
Oneri d'intermediazione	526		6.520	

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	108,93

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

Nel corso della prima parte dell'anno, i mercati azionari europei hanno vissuto due fasi di segno opposto. Mentre i primi due mesi hanno visto la continuazione del trend positivo partito nel dicembre 2010 in ragione delle politiche economiche espansive americane e del conseguente miglioramento dei dati congiunturali globali, gli indici hanno poi progressivamente ripiegato sotto l'effetto di un flusso di notizie più preoccupanti. La rivolta in Libia, il terremoto in Giappone in marzo e il riacutizzarsi della crisi di fiducia circa la sostenibilità dei debiti pubblici dei Paesi mediterranei, in particolare della Grecia, hanno penalizzato l'andamento delle borse europee che ad eccezione del mercato tedesco hanno registrato una performance negativa. Nel secondo semestre la tendenza negativa dei mercati si è accentuata a causa della diffusione del rischio contagio

dei debiti pubblici che ha determinato un crollo dei titoli di Stato anche dei paesi economicamente più rilevanti quali l'Italia e la Spagna. Le incertezze normative, la crisi di liquidità e la fase di ricapitalizzazione che ha coinvolto il sistema bancario hanno avuto delle ripercussioni negative sull'economia reale penalizzata oltremodo dalla scarsa incisività dei governi nell'attuazione dei piani di risanamento dei conti pubblici. Al riguardo, i governi tecnici che si sono insediati in alcuni dei Paesi maggiormente coinvolti dalla crisi di sfiducia, hanno avuto modo, nonostante le perplessità iniziali, di migliorare la percezione del rischio sistemico attraverso una maggiore concretezza delle loro manovre.

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -25,50% contro un rendimento del benchmark pari a -19,83%. Nei mesi di gennaio e febbraio, pur conservando un atteggiamento prudente, il fondo è rimasto investito nell'intorno del 90%; successivamente a causa dell'esplosione della crisi del debito dell'Area Euro il fondo ha ridotto notevolmente il peso dell'investimento azionario, con un'esposizione di poco inferiore all'80%. Nella seconda parte dell'anno a seguito del deterioramento del contesto macroeconomico, che ha particolarmente penalizzato il mercato italiano, l'esposizione azionaria complessiva (dell'80%) è stata mantenuta invariata attraverso graduali operazioni di ribilanciamento dei titoli già presenti, e l'accumulazione di titoli appartenenti al settore bancario, anche attraverso l'adesione agli aumenti di capitale che hanno coinvolto i più importanti istituti di credito. Di conseguenza, il forte calo degli indici azionari riscontrato a partire dall'estate ha penalizzato la performance complessiva del fondo, nonostante lo stesso abbia mantenuto alto, nel corso dell'anno, l'investimento sul settore Telecom, normalmente difensivo sia per il modello di business caratterizzato da elevati flussi di cassa, sia per la generosa politica di dividendo.

Prospettive

Dal 1 gennaio 2012 il fondo sarà fuso per incorporazione nel fondo AcomeA Italia, al cui commento, pertanto, si rimanda.

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 (Ex L) Italian Opportunity

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Italian Opportunity (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.
3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Italian Opportunity per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Italian Opportunity nel fondo AcomeA Italia; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.548.134	74,7	19.522.130	73,8
A1. Titoli di debito				
A1.1 titoli di Stato				
A1.2 altri				
A2. Titoli di capitale	13.548.134	74,7	19.522.130	73,8
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			476.333	1,8
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			476.333	1,8
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			1.792.444	6,8
F1. Liquidità disponibile			1.601.053	6,0
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			254.873	1,0
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-63.482	-0,2
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.582.850	25,3	4.669.363	17,6
G1. Ratei attivi	639	0,0		
G2. Risparmio di imposta	4.582.211	25,3	4.669.363	17,6
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	18.130.984	100,0		100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.111.789	
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	42.809	55.508
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	42.809	55.508
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	87.358	122.947
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	78.346	120.360
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.012	2.587
TOTALE PASSIVITÀ	1.241.956	178.455
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	16.889.028	26.281.815
C1 Numero delle quote in circolazione	2.565.602,062	3.001.120,829
C1 Valore unitario delle quote	6,583	8,757

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	479.195,385
Quote rimborsate	914.714,152

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-441.499
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		1.221.268
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		11.176
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	745.897	1.210.092
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-788.677
A2.1 Titoli di debito		1.442
A2.2 Titoli di capitale	270.362	-771.369
A2.3 Parti di O.I.C.R.		-18.750
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		-874.090
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale	-6.317.429	-874.090
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	-5.301.170	-441.499
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		-213.750
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		-213.750
B2.1 Titoli di debito		-213.750
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		-213.750
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		-266.940
C1. RISULTATI REALIZZATI		-266.940
C1.1 Su strumenti quotati	52.100	-266.940
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto esercizio precedente
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-4.536
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA		-21.771
E1.1 Risultati realizzati		-21.771
E1.2 Risultati non realizzati		
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E2.1 Risultati realizzati		
E2.2 Risultati non realizzati		
E3. LIQUIDITÀ		17.235
E3.1 Risultati realizzati		17.235
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	-5.249.070	-926.725
G. ONERI FINANZIARI		-2.834
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.391	-2.834
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-5.254.461	-929.559
H. ONERI DI GESTIONE		-920.679
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-375.732	-667.959
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-20.267	-42.123
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.917	-3.353
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-6.662	-207.244
I. ALTRI RICAVI ED ONERI		-2
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.261	
I2. ALTRI RICAVI	185	
I3. ALTRI ONERI	-84.085	-2
Risultato della gestione prima delle imposte	-5.741.678	-1.850.240
L. IMPOSTE		231.280
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-59.683	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		231.280
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	-5.801.361	-1.618.960

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

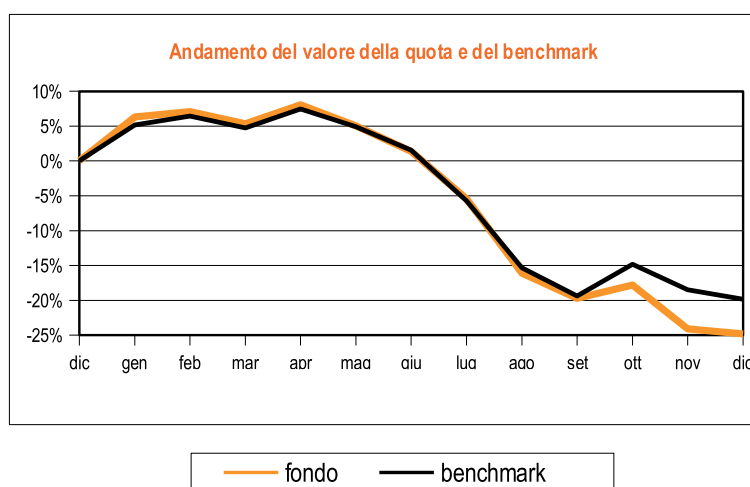
ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark:	FTSE Italia All Share TR	60%
	FTSE Italia MidCap TR	30%
	MTS BOT lordo	10%

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-3,64%	-2,52%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,836	9,12	7,609
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,583	8,757	9,005
Performance netta dell'esercizio	-25,50%	-3,98%	18,35%
Performance del benchmark di riferimento	-19,83%	-3,86%	20,17%
Valore massimo della quota	9,585	9,257	9,405
Valore minimo della quota	6,583	7,857	5,729

* Data inizio collocamento classe A2 1° giugno 2011, i dati relativi alla classe A2 si intendono riferiti al periodo 1° giugno - 30 dicembre. Il differenziale di rendimento tra le classi di quote è dovuto alle differenti commissioni di gestione previste.

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
4,94%	2,49%	5,37%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
19,13%	17,64%	19,45%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

**I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO.
I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.**

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ITALIA		13.548.134		100,00
TOTALE		13.548.134		100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
ALIMENTARE E AGRICOLO		188.500		1,39
ASSICURATIVO		1.782.345		13,16
BANCARIO		4.034.819		29,78
CARTARIO ED EDITORIALE		329.600		2,43
CEMENTIFERO		202.800		1,50
COMUNICAZIONI		2.017.819		14,89
ELETTRONICO		416.198		3,07
FINANZIARIO		980.432		7,24
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO		1.472.225		10,87
MINERALE E METALLURGICO		551.580		4,07
TESSILE		87.632		0,65
DIVERSI		1.484.184		10,95
TOTALE		13.548.134		100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
ASSICURAZIONI GENERALI	80.000,0000000	11,630000	1,000000	930.400	5,13%
INTESA SANPAOLO RSP	904.645,0000000	0,963500	1,000000	871.625	4,81%
TELECOM ITALIA RSP	1.007.500,0000000	0,692000	1,000000	697.190	3,85%
BANCO POPOLARE SCARL	690.000,0000000	1,000000	1,000000	690.000	3,81%
MEDIOBANCA SPA	155.000,0000000	4,446000	1,000000	689.130	3,80%
EXOR SPA	40.000,0000000	15,550000	1,000000	622.000	3,43%
FIAT SPA	150.000,0000000	3,550000	1,000000	532.500	2,94%
UNICREDIT SPA	80.000,0000000	6,420000	1,000000	513.600	2,83%
FALCK RENEWABLES SPA	596.586,0000000	0,849500	1,000000	506.800	2,80%
ENGINEERING INGEGNERIA INFO	20.000,0000000	22,170000	1,000000	443.400	2,45%
BANCA POPOLARE DI MILANO	1.398.312,0000000	0,306600	1,000000	428.722	2,37%
MILANO ASSICURAZIONI	1.850.000,0000000	0,224700	1,000000	415.695	2,29%
TELECOM ITALIA SPA	500.000,0000000	0,831000	1,000000	415.500	2,29%
FINMECCANICA SPA	143.284,0000000	2,858000	1,000000	409.506	2,26%
UBI BANCA SCPA	125.000,0000000	3,166000	1,000000	395.750	2,18%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	1.500.000,0000000	0,249500	1,000000	374.250	2,06%
PIRELLI + C.	55.101,0000000	6,505000	1,000000	358.432	1,98%
SAES GETTERS SPA	53.599,0000000	6,655000	1,000000	356.701	1,97%
SCREEN SERVICE BROADCASTING	665.389,0000000	0,489200	1,000000	325.508	1,80%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1.250.000,0000000	0,251900	1,000000	314.875	1,74%
ATLANTIA SPA	25.000,0000000	12,370000	1,000000	309.250	1,71%
ENI SPA	18.000,0000000	16,010000	1,000000	288.180	1,59%
ERG SPA	30.000,0000000	8,780000	1,000000	263.400	1,45%
RCS MEDIAGROUP SPA	387.500,0000000	0,676000	1,000000	261.950	1,45%
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	81.423,0000000	2,806000	1,000000	228.473	1,26%
TREVI FINANZIARIA INDUSTRIAL	44.000,0000000	4,916000	1,000000	216.304	1,19%
BUZZI UNICEM SPA	30.000,0000000	6,760000	1,000000	202.800	1,12%
AUTOGRILL SPA	25.000,0000000	7,540000	1,000000	188.500	1,04%
LANDI RENZO SPA	150.000,0000000	1,221000	1,000000	183.150	1,01%
IREN SPA	212.561,0000000	0,727500	1,000000	154.638	0,85%
BUONGIORNO SPA	135.000,0000000	1,024000	1,000000	138.240	0,76%
INTESA SANPAOLO	101.326,0000000	1,294000	1,000000	131.116	0,72%
ANSALDO STS SPA	17.500,0000000	7,355000	1,000000	128.713	0,71%
A2A SPA	137.500,0000000	0,726500	1,000000	99.894	0,55%
STEFANEL SPA	289.500,0000000	0,302700	1,000000	87.632	0,48%
SAIPEM SPA	2.500,0000000	32,850000	1,000000	82.125	0,45%
ARNOLDO MONDADORI EDITORE	50.000,0000000	1,353000	1,000000	67.650	0,37%
FONDIARIA SAI SPA	100.000,0000000	0,620000	1,000000	62.000	0,34%
EXPRIVIA SPA	90.010,0000000	0,661000	1,000000	59.497	0,33%
PININFARINA SPA	15.200,0000000	3,200000	1,000000	48.640	0,27%
REPLY SPA	2.233,0000000	16,030000	1,000000	35.795	0,20%
COGEME SET SPA	250.000,0000000	0,050000	1,000000	12.500	0,07%
DADA SPA	2.868,0000000	2,128000	1,000000	6.103	0,03%
Totale strumenti finanziari				13.548.134	74,72%

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY ACOMEA SGR SPA

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	13.548.134			
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	13.548.134 74,7			

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	13.548.134			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	13.548.134 74,7			

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale	42.060.646	41.987.574
Parti di OICR		
Totale	42.060.646	41.987.574

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	639
- Su liquidità disponibile	639
Risparmio di imposta	4.582.211
- Credito d'Imposta degli esercizi precedenti	4.669.363
- Debito d'Imposta del primo semestre 2011	-87.152
Totale altre attività	4.582.850

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

Finanziamenti ricevuti	Importi
- Finanziamenti in EUR	-1,111,789

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		42.809
Rimborsi	02/01/2012	42.809
Totale debiti verso i partecipanti		42.809

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	78.346
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.187
- Provvigioni di gestione	71.817
- Ratei passivi su finanziamenti	5.342
Altre	9.012
- Società di revisione	3.907
- Spese per pubblicazione	2.800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	87.358

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 1.212.253,931 pari allo 47,25% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011	30/12/2010 EUR/1000	31/12/2009 EUR/1000
Patrimonio netto a inizio periodo		26.281.815	35.579	29.652
Incrementi	a) sottoscrizioni:	4.073.415	10.583	9.362
	sottoscrizioni singole	4.073.415	4.481	7.053
	piani di accumulo		446	340
	switch in entrata		5.656	1.969
	b) risultato positivo della gestione			5.932
Decrementi	c) apporto fusione		9.068	
	a) rimborsi:	7.664.841	27.329	9.367
	riscatti	7.664.841	20.544	8.336
	piani di rimborso		1	2
	switch in uscita		6.784	1.029
b) proventi distribuiti				
c) risultato negativo della gestione	5.801.361	1.619		
Patrimonio netto a fine periodo		16.889.028	26.282	35.579

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	13.548.134		4.582.850	18.130.984	1.111.789	130.167	1.241.956
TOTALE	13.548.134		4.582.850	18.130.984	1.111.789	130.167	1.241.956

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	270.362		-6.317.429	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	270.362		-6.317.429	
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura ^u (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			52.100	
future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili			52.100	
opzioni su tassi e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale				
future su titoli di capitale, indici azionari a contratti simili				
opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
swap e altri contratti simili				
Altre operazioni				
future				
opzioni				
swap				

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in EURO	-5.391
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-5.391

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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 provvigioni di base provvigioni di incentivo	376 376	2,1 2,1						
3) Compenso della banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	20	0,1						
4) Spese di revisione del fondo	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	405	2,2						
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	81 2		0,4 0,0					
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	60	0,3						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	553	2,5						

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) ITALIAN OPPORTUNITY ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	2.261
- C/C in Euro	2.261
Altri ricavi	185
- Sopravvenienze Attive	183
- Ricavi Vari	2
Oneri	-84.085
- Commissione su contratti regolati a margine	-1.594
- Commissione su operatività in titoli	-81.148
- Spese Bancarie varie	-1.268
- Spese Varie	-75
Totale altri ricavi ed oneri	-81.639

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	-59.683
- a carico dell'esercizio	-59.683
Totale imposte	-59.683

Il debito d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 59.683 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrisponde a 4.669.363 Euro. La somma di tali importi è stata iscritta nell'attivo del fondo.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	1.594		81.148	

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	307,72

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.

Scenario macroeconomico

I mercati obbligazionari hanno concentrato l'attenzione sulle nazioni più deboli dal punto di vista dell'equilibrio dei conti della finanza pubblica, valutando la sostenibilità dei trend di crescita del debito pubblico e in alcuni casi mettendo in discussione la solvibilità di alcuni paesi europei. La mancanza di coordinamento a livello comunitario europeo ha aggravato la situazione: Grecia, Irlanda e Portogallo non sono stati in grado di reperire finanziamenti sul mercato dei capitali ed hanno ricevuto aiuti dal Fondo Monetario Internazionale e dall'Unione Europea, mentre Spagna e Italia, nonostante gli acquisti sul mercato aperto da parte della Banca Centrale Europea, hanno dovuto pagare tassi estremamente elevati e non sostenibili per le loro economie nel lungo periodo. Solo verso la fine dell'anno c'è stato un recupero di fiducia da parte dei mercati, grazie ai provvedimenti presi dai nuovi governi in Spagna ed Italia e soprattutto in conseguenza dell'intervento della Banca Centrale Europea, che ha concesso alle banche finanziamento illimitato fino a tre anni al tasso di riferimento (ora all'1%) ed allargato lo spettro delle attività da essa finanziabili. Da un lato le misure di riduzione del debito e del deficit statale e dall'altro le generose condizioni di finanziamento disponibili per le banche, hanno determinato un rapido, anche se ancora parziale, recupero dei prezzi dei titoli governativi e bancari. A livello globale è degno di nota l'intervento delle banche centrali americana e inglese: le operazioni da esse effettuate hanno portato i rendimenti a i minimi storici e le dichiarazioni dei Governatori affermano la volontà di mantenerli su livelli assai bassi per un considerevole periodo di tempo.

Il mercato obbligazionario governativo europeo ha dato nel suo complesso una performance positiva del 3,34%, ma al suo interno si è registrata una elevatissima dispersione: si va infatti dal +13,05% dei titoli irlandesi, al +9,69% dei titoli tedeschi, al -5,66 dei titoli italiani, al -23,51% dei titoli portoghesi. Per quanto riguarda le obbligazioni corporate il rischio paese è stato particolarmente importante, in alcuni casi più del settore di appartenenza. A livello settoriale, proprio per il legame con il debito governativo, sono state penalizzate le obbligazioni del settore finanziario (-4,12% il settore assicurativo e +0,30% quello bancario), mentre buone performance sono state registrate dai settori difensivi (+6,60% il settore health-care e +5,96% quello dei consumi non ciclici).

Commento alla gestione

Il fondo ha avuto una performance del -7,25%, contro una performance del benchmark pari a +3,24%.

Il fondo è stato investito per oltre il 70% in titoli governativi italiani, tenendo una moderata esposizione al rischio di tasso (duration) grazie al peso rilevante dei CCT, per i quali sono state privilegiate le scadenze più lunghe. I BTP legati all'inflazione sono stati inseriti progressivamente in sostituzione di quelli non legati all'inflazione, man mano che le attese di inflazione, incorporate dai primi, diminuivano, diventando anche negative. Il peso dei titoli corporate è stato mantenuto nell'intorno del 20%; all'inizio del semestre alcuni titoli dei settori utilities e trasporti erano stati affiancati a quelli del settore bancario; successivamente, in relazione al diminuire della loro convenienza rispetto a quelli bancari, si è preso profitto a favore dei secondi; verso fine anno è stata inoltre inserita una posizione su un titolo del settore telecom a lunga scadenza. Il portafoglio alla fine del 2011 è dunque composto per circa il 74% da titoli di stato italiano (CCT e BTP legati all'inflazione), per circa il 21% da obbligazioni bancarie (in prevalenza a tasso variabile). La duration del fondo è pari a circa 2,8.

Prospettive

Dal 1 gennaio 2012 il fondo sarà fuso per incorporazione nel fondo AcomeA Euroobbligazionario, al cui commento, pertanto, si rimanda.

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 (Ex L) Obbligazionario

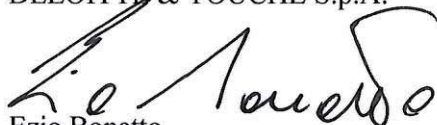
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Obbligazionario (il "Fondo"), costituito dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del rendiconto di gestione in conformità al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 21 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il rendiconto di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto AcomeA (Ex L) Obbligazionario per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 è conforme al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato del Fondo per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella relazione degli Amministratori il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato nella riunione del 22 settembre 2011 la fusione per incorporazione del Fondo AcomeA (Ex L) Obbligazionario nel fondo AcomeA Euroobbligazionario; la fusione ha avuto efficacia in data 02 gennaio 2012.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli Amministratori in conformità a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 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 30 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ezio Bonatto
Socio

Milano, 26 marzo 2012

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2011		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.484.898	90,9	15.622.757	97,3
A1. Titoli di debito	29.484.898	90,9	15.622.757	97,3
A1.1 titoli di Stato	23.786.362	73,3	11.395.127	71,0
A1.2 altri	5.698.536	17,6	4.227.630	26,3
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.146.300	3,5		
B1. Titoli di debito	1.146.300	3,5		
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	1.326.035	4,1	281.628	1,8
F1. Liquidità disponibile	1.326.035	4,1	281.628	1,8
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	488.065	1,5	151.084	0,9
G1. Ratei attivi	488.065	1,5	141.446	0,9
G2. Risparmio di imposta			9.638	0,0
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	32.445.298	100,0		100,0

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2011	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	184.313	128.686
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	184.313	128.686
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	91.116	49.058
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	82.735	49.035
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.381	23
TOTALE PASSIVITÀ	275.429	177.744
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	32.169.869	15.877.725
C1 Numero delle quote in circolazione	4.631.864,878	2.125.976,058
C1 Valore unitario delle quote	6,945	7,468

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio	
Quote emesse	6.621.441,768
Quote rimborsate	4.115.552,948

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto eserc- zio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.092.139	108.796
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	787.012	483.725
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	787.012	483.725
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	-1.038.687	98.103
A2.1 Titoli di debito	-1.038.687	98.103
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.840.464	-473.032
A3.1 Titoli di debito	-1.840.464	-473.032
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	-2.092.139	108.796
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	83.783	
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	-338.700	
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	-254.917	
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		

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto eserci- zio 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	-2.347.056	108.796
G. ONERI FINANZIARI	-1.215	-103
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.215	-103
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio	-2.348.271	108.693
H. ONERI DI GESTIONE	-288.204	-185.800
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-264.588	-165.545
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-14.743	-9.866
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.917	-2.878
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-5.956	-7.511
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	4.805	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	6.787	
I2. ALTRI RICAVI	1	
I3. ALTRI ONERI	-1.983	
Risultato della gestione prima delle imposte	-2.631.670	-77.107
L. IMPOSTE	-38.393	9.638
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	-38.393	
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA		9.638
L3. ALTRE IMPOSTE		
Utile/perdita dell'esercizio	-2.670.063	-67.469

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

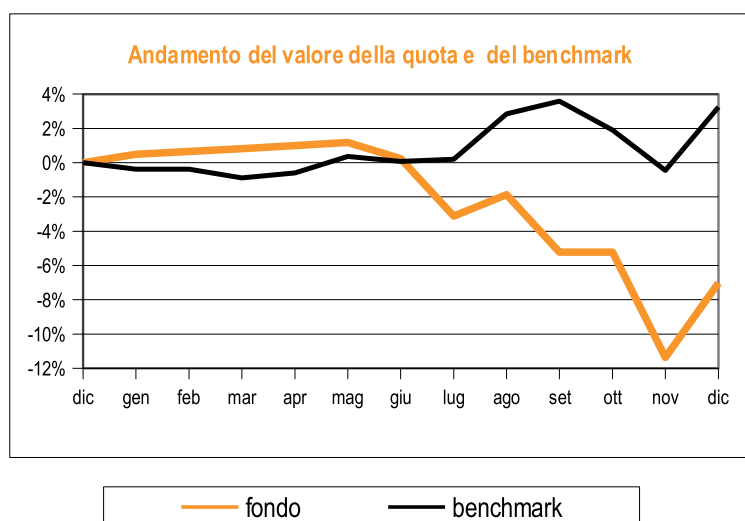
ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO ACOMEA SGR SPA

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Benchmark: Salomon EGBI 90%
MTS Bot Lordo 10%

Andamento del Fondo e del Benchmark nel 2011



RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO

	Fondo	Benchmark
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-2,39%	2,54%

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA DURANTE L'ESERCIZIO

Descrizione	Rendiconto al 30/12/2011	Rendiconto al 30/12/2010	Rendiconto al 30/12/2009
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,488	7,52	7,093
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,945	7,468	7,499
Performance netta dell'esercizio	-7,25%	-0,69%	5,72%
BMK	3,24%	0,85%	3,55%
Valore massimo della quota	7,58	7,635	7,556
Valore minimo della quota	6,62	7,464	7,068

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

TRACKING ERROR VOLATILITY		
2011	2010	2009
7,11%	2,37%	2,12%

La TEV è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark. La Tracking Error Volatility non è una misura di rischio, ma una misura di fedeltà al benchmark e quindi, una TEV alta non significa necessariamente assunzione di rischi eccessivi, ma solo minore fedeltà al medesimo.

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

DEVIAZIONE STANDARD ANNUALIZZATA		
2011	2010	2009
9,83%	1,83%	2,08%

La deviazione standard o scarto tipo, misura la dispersione dei dati intorno al valore atteso. In ambito finanziario, lo scarto tipo viene usato per indicare la variabilità di un'attività finanziaria e dei suoi payoff (rendimenti). Esso fornisce quindi, implicitamente, una misura della volatilità dell'attività, quindi del suo rischio. I dati relativi alla classe A2 non sono rappresentati per la ridotta profondità storica e la scarsa significatività.

Relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

I RENDIMENTI INDICATI NON SONO RAPPRESENTATIVI DELL'ATTUALE POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO. I RENDIMENTI 2011 RAPPRESENTANO UN COMPOSTO DELLA PRECEDENTE POLITICA DI GESTIONE E DI QUELLA VIGENTE INTRODotta A FAR DATA DAL 1° GIUGNO.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla Società si fa riferimento a quanto riportato nella parte I del presente documento.

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.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

AREA GEOGRAFICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
PAESI BASSI O OLANDA	1.719.660			5,61
STATI UNITI D'AMERICA	1.146.300			3,74
ITALIA	25.797.028			84,22
LUSSEMBURGO	881.160			2,88
GERMANIA	1.087.050			3,55
TOTALE	30.631.198			100,00

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2011			
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	% su totale portafoglio
STATO	23.786.362			77,65
BANCARIO	4.817.376			15,73
FINANZIARIO	2.027.460			6,62
TOTALE	30.631.198			100,00

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	7.100.000,0000000	90,016234	1,000000	6.391.153	19,70%
CCT 09/07.16 FR	7.300.000,0000000	85,160000	1,000000	6.216.680	19,16%
BTP 03/09.14 2.15% INFL	4.790.000,0000000	110,565794	1,000000	5.296.102	16,32%
CCT 10/03.17 FR	4.100.000,0000000	83,000000	1,000000	3.403.000	10,49%
ING BANK NV 08/05.23 FR	2.000.000,0000000	85,983000	1,000000	1.719.660	5,30%
MORGAN STANLEY 10/09.19 FR	1.500.000,0000000	76,420000	1,000000	1.146.300	3,53%
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	1.430.000,0000000	79,423236	1,000000	1.135.752	3,50%
BANCA POP EMILIA 06/03.16 FR	1.500.000,0000000	74,000000	1,000000	1.110.000	3,42%
BTPS I/L 10/09.21 2.1%	1.400.000,0000000	78,413588	1,000000	1.097.790	3,38%
COMMERZBANK AG 11/03.21 7.75%	1.500.000,0000000	72,470000	1,000000	1.087.050	3,35%
OLIVETTI FIN 03/01.33 7.75%	1.000.000,0000000	88,116000	1,000000	881.160	2,72%
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	500.000,0000000	71,000000	1,000000	355.000	1,09%
INTESA SANPAOLO 11/05.14 FR	300.000,0000000	90,483000	1,000000	271.449	0,84%
BTP 10/12.12 2%	250.000,0000000	98,354000	1,000000	245.885	0,76%
BANCA POP MILANO 11/04.13 4%	200.000,0000000	93,121000	1,000000	186.242	0,57%
INTESA SANPAOLO SPA 05/04.15 3.875%	50.000,0000000	93,894000	1,000000	46.947	0,15%
UBI BANCA SPCA 07/07.14 FR	50.000,0000000	82,055000	1,000000	41.028	0,13%
Totale strumenti finanziari				30.631.198	94,41%

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	23.786.362			
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.010.666	2.806.710		
- di altri		881.160		
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	25.797.028	3.687.870		
- in percentuale del totale delle attività	79,5	11,4		

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli quotati	23.786.362	5.698.536		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto	23.786.362	5.698.536		
- in percentuale del totale delle attività	73,3	17,6		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
- titoli di Stato	48.588.111	34.463.788
- altri	10.634.656	8.017.688
Titoli di capitale		
Parti di OICR		
Totale	59.222.767	42.481.476

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO ACOMEA SGR SPA

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi (*)
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			1.146.300	
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			1.146.300 3,5	

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	1.485.000	
Titoli di capitale Parti di OICR		
Totale	1.485.000	

II.3 TITOLI DI DEBITO

ELENCO TITOLI «STRUTTURATI» DETENUTI IN PORTAFOGLIO

Descrizione	Divisa	Valuta Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.
BTP 03/09.14 2.15% INFL	EUR	4.790.000.00	5.296.102	INDEX LINKED CALL/FLOAT/	17,3
BANCA CARIGE 06/06.16 FR	EUR	500.000.00	355.000	STRUCTNT CALL/FLOAT/	1,2
BANCA POP EMILIA 06/03.16 FR	EUR	1.500.000.00	1.110.000	STRUCTNT	3,6
BTPS I/L 10/09.21 2.1%	EUR	1.400.000.00	1.097.790	INDEX LINKED	3,6
BTPS I/L 10/09.16 2.1%	EUR	7.100.000.00	6.391.153	INDEX LINKED	20,9
BTPS I/L 11/09.26 3.1%	EUR	1.430.000.00	1.135.752	INDEX LINKED	3,7

DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Valuta	Duration in anni		
	minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3.6	maggiore di 3.6
EURO	14.509.002	5.529.291	10.592.905

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile	1.326.035
- Liquidità disponibile in euro	1.326.035
Totale posizione netta di liquidità	1.326.035

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

Descrizione	Importo
Ratei attivi	488.065
- Su liquidità disponibile	6.470
- Su titoli di debito	481.595
Totale altre attività	488.065

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO ACOMEA SGR SPA

SEZIONE III – LE PASSIVITÀ

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio, il Fondo non ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

	Data estinzione debito	Importi
Rimborsi richiesti e non regolati		184.313
Rimborsi	02/01/2012	184.313
Totale debiti verso i partecipanti		184.313

III.6 ALTRE PASSIVITÀ

Descrizione	Importi
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	82.735
- Commissioni di Banca depositaria, custodia e amministrazione titoli	1.443
- Provvigioni di gestione	80.085
- Ratei passivi su finanziamenti	1.207
Altre	8.381
- Società di revisione	3.276
- Spese per pubblicazione	2.800
- Contributo di vigilanza Consob	2.305
Totale altre passività	91.116

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

1) Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati risultano in numero di 3.813.997,699 pari all'82,34% delle quote in circolazione alla data di chiusura.

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

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

Variazioni del patrimonio netto				
		30/12/2011	30/12/2010 EUR/1000	31/12/2009 EUR/1000
Patrimonio netto a inizio periodo		15.877.725	15.743	18.058
Incrementi	a) sottoscrizioni:	49.016.496	11.128	11.567
	sottoscrizioni singole	49.016.496	10.152	9.870
	piani di accumulo		76	130
	switch in entrata		900	1.567
	b) risultato positivo della gestione			1.130
Decrementi	a) rimborsi:	30.054.289	10.926	15.012
	riscatti	30.054.289	10.492	14.321
	piani di rimborso		114	96
	switch in uscita		320	595
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	2.670.063	67	
Patrimonio netto a fine periodo		32.169.869	15.878	15.743

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

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

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	30.631.198		1.814.100	32.445.298		275.429	275.429
TOTALE	30.631.198		1.814.100	32.445.298		275.429	275.429

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	-1.038.687		-1.840.464	
1. Titoli di debito	-1.038.687		-1.840.464	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
- aperti armonizzati				
- non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati			-338.700	
1. Titoli di debito			-338.700	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Descrizione	Importi
Interessi passivi per scoperti di :	
- c/c denominati in EURO	-1.215
Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti	-1.215

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

ONERI DI GESTIONE	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	265	0,8						
provvigioni di base	265	0,8						
provvigioni di incentivo								
3) Compenso della banca depositaria	15	0,1						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota								
4) Spese di revisione del fondo	4	0,0						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	3	0,0						
7) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,0						
- contributo di vigilanza	2	0,0						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (SOMMA DA 1 A 7)	289	0,9						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:								
- su titoli azionari	1							
- su titoli di debito	1		0,0					
- su derivati								
- su OICR								
- Commissioni su C/V Divise Estere								
- Commissioni su prestito titoli								
9) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1							
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	38	0,1						
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 10)	330	1,0						

RENDICONTO ANNUALE 30 DICEMBRE 2011

ACOMEA (EX L) OBBLIGAZIONARIO

ACOMEA SGR SPA

IV.2 PROVVISORIO DI INCENTIVO

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

Descrizione	Importi
Interessi attivi su disponibilità liquide	6.787
- C/C in Euro	6.787
Altri ricavi	1
- Ricavi Vari	1
Oneri	-1.983
- Commissione su operatività in titoli	-1.799
- Spese Bancarie varie	-104
- Spese Varie	-80
Totale altri ricavi ed oneri	4.805

SEZIONE VI - IMPOSTE

Descrizione	Importi
Imposta sostitutiva:	-38.393
- a carico dell'esercizio	-38.393
Totale imposte	-38.393

Il debito d'imposta dell'esercizio, accantonato ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 461/97, corrisponde a 38.393 Euro. Il credito d'imposta del fondo stesso derivante dagli esercizi precedenti corrispondeva a 9.638 Euro.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

	<i>Banche italiane</i>	<i>SIM</i>	<i>Banche e imprese di investimento estere</i>	<i>Altre controparti</i>
Oneri d'intermediazione	1.799			

Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread, gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo della transazione.

5) TURNOVER

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	90,52

6) SOFT COMMISSION

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

7) ULTERIORI INFORMAZIONI

La SGR non ha effettuato investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento del fondo.