



RELAZIONE ANNUALE al 30 dicembre 2016

dei fondi

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

AcomeA SGR S.p.A.

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Depositario

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

Nota illustrativa

Il presente documento, redatto in conformità agli schemi stabiliti dal *Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio* del 19 gennaio 2015 e successive modifiche emanato da Banca d'Italia (di seguito il "*Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio*") riporta la relazione annuale di gestione al 30 dicembre 2016 dei fondi gestiti da AcomeA SGR S.p.A.

Il documento si compone di due parti:

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

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

Parte II – specifica per ciascun fondo, che riporta:

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Scenario macroeconomico

Mercati azionari

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mercati obbligazionari

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

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

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

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

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

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

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

Mercati valutari, metalli preziosi e materie prime

Le valute sono state assai volatili nel 2016.

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

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

Il clima d'incertezza politica ha beneficiato i metalli preziosi; l'argento si è apprezzato del 18,6%, l'oro del 11,6% e il platino del 4,5%. I tagli alla produzione e previsioni di domanda più rosee hanno beneficiato i prezzi delle materie prime: il rame è salito del 17.4%, l'alluminio del 12% e il materiale ferroso dell'81%. L'accordo raggiunto dall'Opec sul tetto alla produzione di petrolio ha favorito la ripresa dei prezzi con il WTI cresciuto del 45% e il Brent del 52%.

Rapporti intrattenuti con altre società

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

Attività di collocamento delle quote

L'attività di collocamento delle quote è avvenuta, oltre che presso la sede sociale della SGR, attraverso i soggetti incaricati sulla base di un'apposita convenzione. Le quote di Classe A2 sono destinate ai sottoscrittori che non desiderano ricevere alcuna valutazione sull'appropriatezza/adequazione degli investimenti effettuati ed alcun servizio di consulenza pre e post collocamento e ai sottoscrittori istituzionali. Le quote di Classe Q2 sono destinate alla negoziazione sul mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A. denominato ETFplus, segmento OICR aperti.

Metodologia di gestione e misurazione dei rischi

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

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

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

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

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

Eventi di particolare importanza per i fondi

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

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

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

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

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

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

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

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

Registrazione delle operazioni

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

Classificazione e valutazione degli strumenti finanziari

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

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

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

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

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

Milano, 23 febbraio 2017

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

ACOMEA LIQUIDITA'

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

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

AcomeA LIQUIDITA'

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

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

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

AcomeA LIQUIDITA'

ACOMEA LIQUIDITÀ AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 26.687 | 285.877 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -21.889 | -685 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 4.798 | 285.192 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -105.598 | -105.899 |
| di cui classe A1 | -87.741 | -85.822 |
| di cui classe A2 | -15.709 | -19.696 |
| di cui classe Q2 | -2.148 | -381 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -37.311 | -37.418 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.424 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.278 | -8.490 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 1.024 | 95 |
| I2. ALTRI RICAVI | | 232 |
| I3. ALTRI ONERI | -2.947 | -632 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | -151.736 | 129.607 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | |
| di cui classe A1 | | |
| di cui classe A2 | | |
| di cui classe Q2 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | -151.736 | 129.607 |
| di cui classe A1 | -127.259 | 109.456 |
| di cui classe A2 | -22.170 | 20.331 |
| di cui classe Q2 | -2.307 | -180 |

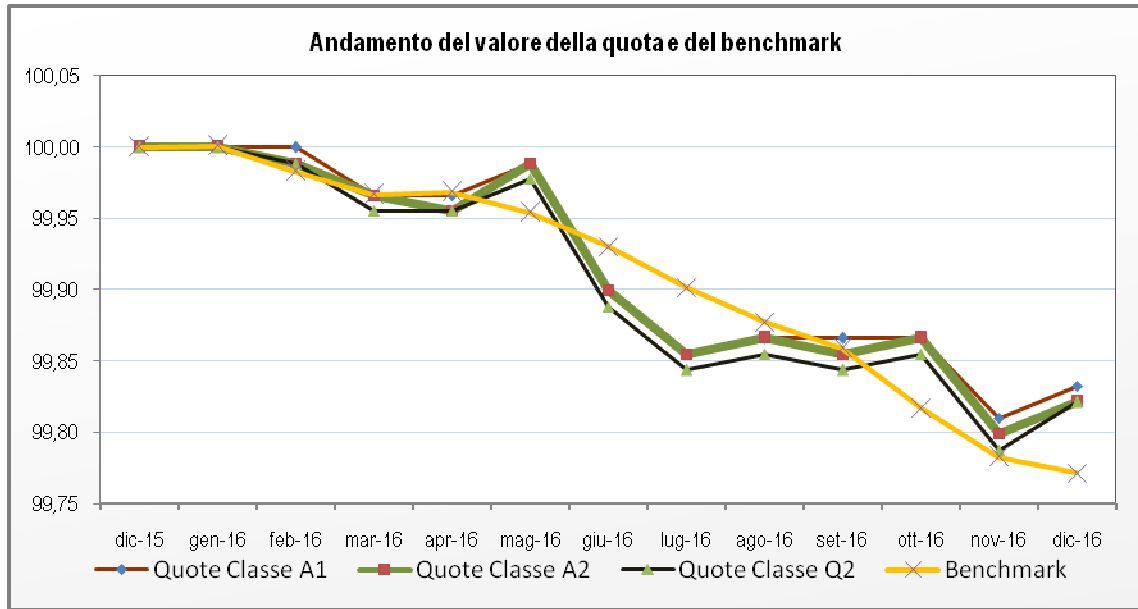
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

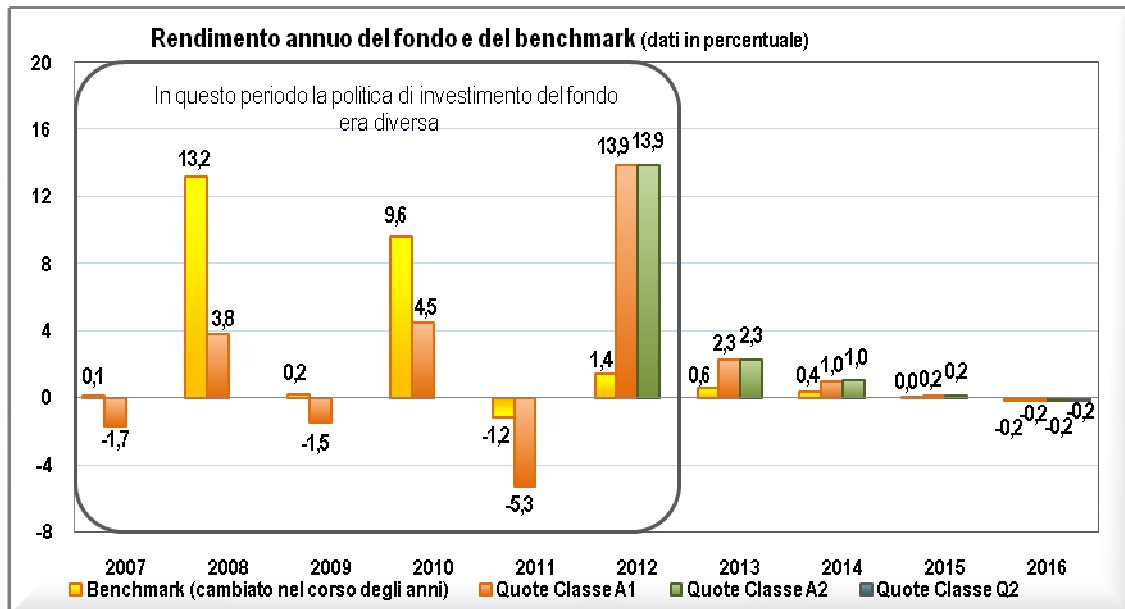
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill Index



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



AcomeA LIQUIDITA'

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

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

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

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

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

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

AcomeA LIQUIDITA'

Settori economici di impiego delle risorse del fondo

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 55.144.916 | 9.999.980 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 17.231.919 | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 72.376.835 | 9.999.980 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 84,75 | 11,71 | | |

AcomeA LIQUIDITA'

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 82.376.815 | | |

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

AcomeA LIQUIDITA'

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

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

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

AcomeA LIQUIDITA'

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

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

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

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

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

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

AcomeA LIQUIDITA'

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

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

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | -668.163 | | -829.412 | |
| 1. Titoli di debito | -668.163 | | -829.412 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

AcomeA LIQUIDITA'

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|---|----------------|
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro | -21.889 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -21.889 |

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

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

AcomeA LIQUIDITA'

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

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

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



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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77851 Fax 02/785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071/312111 - Bari 70122 Via Abate Cimino 72 Tel. 080/640211 - Bologna 40136 Via Angelo Binelli 8 Tel. 051/616111 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulfer 28 Tel. 030/3607501 - Catania 95126 Corso Italia 300 Tel. 095/231111 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055/248411 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010/29041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081/6181 - Padova 35138 Via Vienna 4 Tel. 049/823481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 69 Tel. 091/319737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521/27511 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085/434311 - Roma 00151 Largo Fochetti 20 Tel. 06/570151 - Torino 10121 Corso Palestro 10 Tel. 011/56711 - Trento 38100 Viale della Costituzione 28 Tel. 0461/27001 - Treviso 31100 Viale Tolmezzani 90 Tel. 0422/66911 - Trieste 34123 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040/2480781 - Udine 33100 Via Pascoli 41 Tel. 0432/2780 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332/285030 - Verona 37123 Via Francia 21/C Tel. 045/867001 - Vicenza 36100 Piazza Fontebudolfo 9 Tel. 0444/293311

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA BREVE TERMINE

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

La duration è pari a circa 1,1.

PROSPETTIVE

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

AcomeA BREVE TERMINE

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

AcomeA BREVE TERMINE

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

AcomeA BREVE TERMINE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

AcomeA BREVE TERMINE

SEZIONE REDDITUALE

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

ACOMEA BREVE TERMINE AL 30/12/2016

AcomeA BREVE TERMINE

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -1 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 11.895.330 | 3.682.622 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -87.003 | -3.850 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 11.808.327 | 3.678.772 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.756.205 | -1.301.462 |
| di cui classe A1 | -1.669.860 | -1.271.190 |
| di cui classe A2 | -73.074 | -26.500 |
| di cui classe Q2 | -13.271 | -3.772 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -195.310 | -141.164 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.424 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -11.940 | -9.742 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | | 155 |
| I2. ALTRI RICAVI | 69.677 | 9.586 |
| I3. ALTRI ONERI | -27.603 | -5.523 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 9.884.522 | 2.227.149 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | -30 |
| di cui classe A1 | | -29 |
| di cui classe A2 | | -1 |
| di cui classe Q2 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | 9.884.522 | 2.227.119 |
| di cui classe A1 | 8.863.482 | 2.122.258 |
| di cui classe A2 | 867.398 | 152.996 |
| di cui classe Q2 | 153.642 | -48.135 |

AcomeA BREVE TERMINE

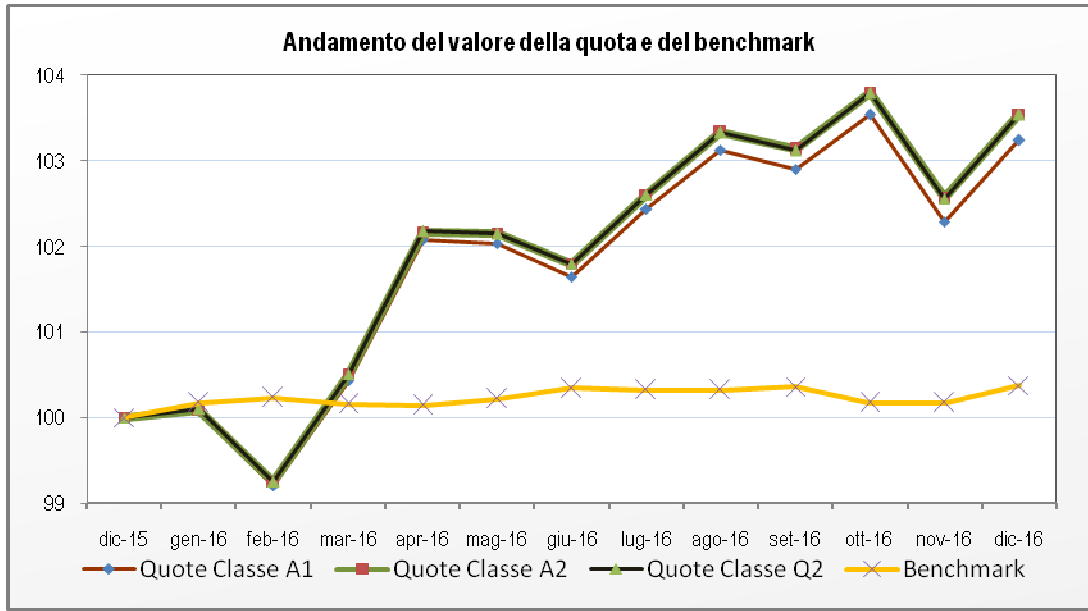
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

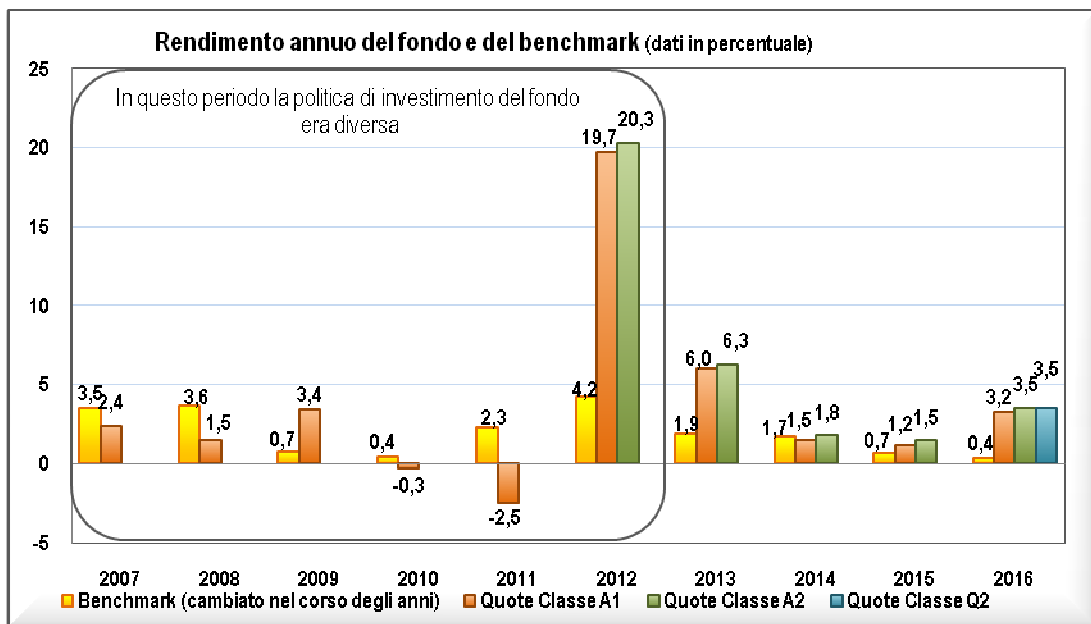
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



AcomeA BREVE TERMINE

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

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

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

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

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

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

AcomeA BREVE TERMINE

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

AcomeA BREVE TERMINE

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 241.931.643 | 1.507.734 | 2.556.031 | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 44.951.252 | 9.386.252 | | 853.465 |
| - di altri | 650.350 | 11.229.937 | 4.264.508 | 5.504.938 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 287.533.245 | 22.123.923 | 6.820.539 | 6.358.403 |
| - in percentuale del totale delle attività | 82,83 | 6,37 | 1,96 | 1,83 |

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

AcomeA BREVE TERMINE

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

Movimenti dell'esercizio

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 270.879.503 | 26.349.903 | 25.628.437 |

AcomeA BREVE TERMINE

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

AcomeA BREVE TERMINE

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

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

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

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

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

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

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

AcomeA BREVE TERMINE

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

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA BREVE TERMINE

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------|----------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 322.857.843 | | 24.313.146 | 347.170.989 | | 236.058 | 236.058 |
| TOTALE | 322.857.843 | | 24.313.146 | 347.170.989 | | 236.058 | 236.058 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 7.424.130 | | -1.010.460 | |
| 1. Titoli di debito | 7.424.130 | | -1.010.460 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | 268.457 | | -58.267 | |
| 1. Titoli di debito | 268.457 | | -58.267 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

AcomeA BREVE TERMINE

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | -1 | |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--|--------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 1.670 | 0,60 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 73 | 0,30 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 13 | 0,30 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 1.670 | 0,60 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 73 | 0,30 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 13 | 0,30 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |

AcomeA BREVE TERMINE

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

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

AcomeA BREVE TERMINE

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 76,06.



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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77831 Fax 02/7783240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880123 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071/323311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 73 Tel. 080/640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051/6186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 030/3692901 - Catania 95129 Corso Italia 300 Tel. 095/7333311 - Firenze 50131 Viale Gramsci 15 Tel. 055/9480811 - Genova 16121 Piazza Pisanotta 9 Tel. 010/39041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081/618181 - Padova 35138 Via Venezia 4 Tel. 049/873481 - Palermo 90141 Via Michele Ugo 60 Tel. 091/319737 - Parma 43121 Viale Tanara 30/A Tel. 0521/275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Frodo 8 Tel. 085/4543711 - Roma 00154 Largo Fochetti 20 Tel. 06/370231 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011/56771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 23 Tel. 0461/237004 - Treviso 31100 Viale Folleggiati 90 Tel. 0423/666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040/3480711 - Udine 33100 Via Foscolo 43 Tel. 0430/57719 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332/285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045/863001 - Vicenza 36100 Piazza Poutelaudolfo 9 Tel. 0444/808311

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016 SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

AcomeA EUROBBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

ACOMEA EUROBLIGAZIONARIO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -2 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 3.600.716 | 120.785 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -30.942 | -1.107 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 3.569.774 | 119.678 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -632.304 | -283.261 |
| di cui classe A1 | -418.425 | -273.916 |
| di cui classe A2 | -208.601 | -9.249 |
| di cui classe Q2 | -5.278 | -96 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -66.238 | -23.970 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.424 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.347 | -7.334 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 1.707 | 53 |
| I2. ALTRI RICAVI | 35.197 | 1.440 |
| I3. ALTRI ONERI | -16.845 | -8.910 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 2.879.520 | -205.777 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -60 | -60 |
| di cui classe A1 | -33 | -58 |
| di cui classe A2 | -27 | -2 |
| di cui classe Q2 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | 2.879.460 | -205.837 |
| di cui classe A1 | 1.386.665 | 42.576 |
| di cui classe A2 | 1.441.701 | -247.792 |
| di cui classe Q2 | 51.094 | -621 |

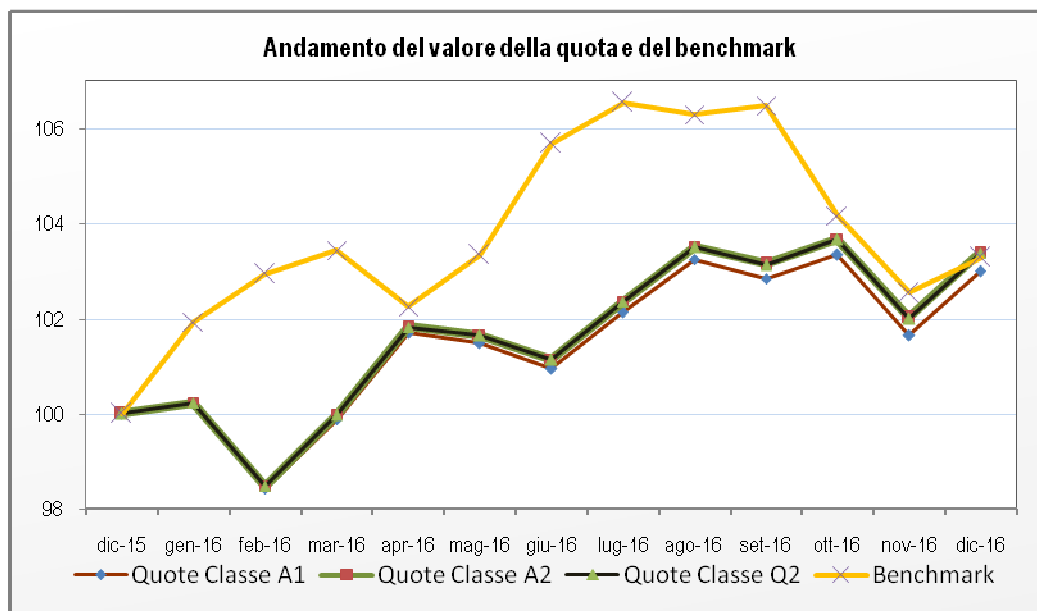
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

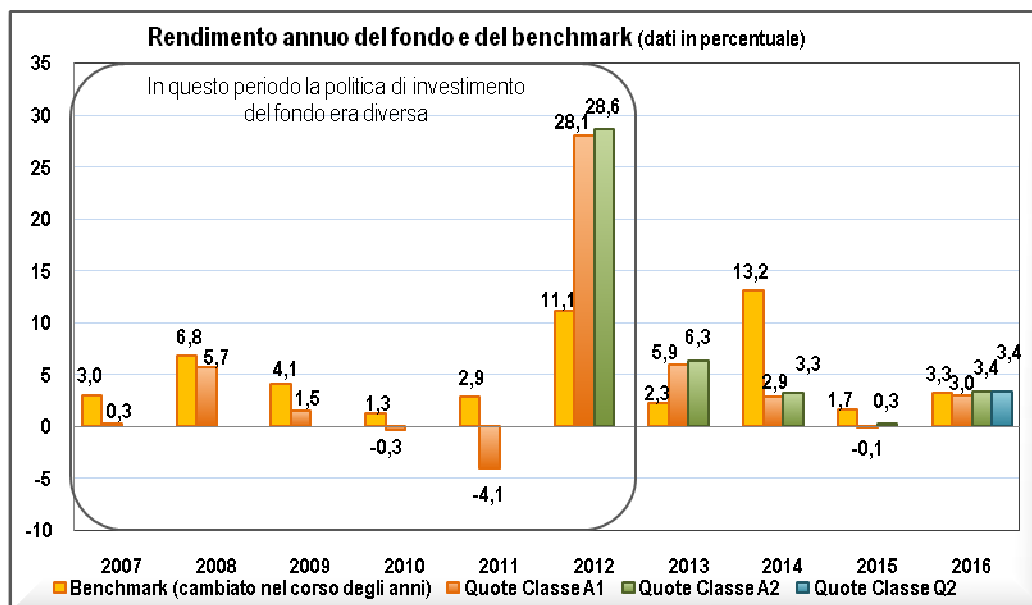
I dati del rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch Euro Government Index



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



AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

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

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

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

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

Movimenti dell'esercizio

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

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

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 64.331.498 | 10.980.987 | 15.258.560 |

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Liquidità disponibile | 3.235.533 |
| - Liquidità disponibile in euro | 3.235.533 |
| Totale posizione netta di liquidità | 3.235.533 |

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

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

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

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

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

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 90.571.045 | | 4.139.515 | 94.710.560 | | 96.666 | 96.666 |
| TOTALE | 90.571.045 | | 4.139.515 | 94.710.560 | | 96.666 | 96.666 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 3.080.211 | | -1.001.300 | |
| 1. Titoli di debito | 3.080.211 | | -1.001.300 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | 80.389 | | -8.740 | |
| 1. Titoli di debito | 80.389 | | -8.740 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | 64.447 | | 14.138 | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | 64.447 | | 14.138 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | -19.680 | | 22.394 | |
| - future | | | | |
| - opzioni | -19.680 | | 22.394 | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|--|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

| | | |
|---|--|-----------|
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | | -2 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|--------|--------------------------------------|---|---|-------------------------------------|---|---|---|-------------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 418 | 0,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 209 | 0,50 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 5 | 0,50 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 418 | 0,90 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 209 | 0,50 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 5 | 0,50 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 34 | 0,07 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 31 | 0,07 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | 1 | 0,07 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 4 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | 3 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del | A1 | 1 | 0,00 | | | | | | |

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

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

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

AcomeA EUROBLIGAZIONARIO

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 341,51.



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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277831 Fax 027783246 Cap. Soc. Euro 6.000.000,00 i.v. - C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 22979880155 Iscritto al n° 116644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0710132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051016211 - Brescia 25129 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0308697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 13 Tel. 0552488811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126181 - Padova 35128 Via Vicenza 4 Tel. 049871481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091348717 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521279911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854745711 - Roma 00154 Largo Beccelli 20 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31126 Viale Feltrinesi 99 Tel. 0422696911 - Trieste 34129 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403180781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043223789 - Varese 22100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332587039 - Verona 37125 Via Francia 23/C Tel. 045823901 - Vicenza 36100 Piazza Ponteludolfo 9 Tel. 0444393211

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PERFORMANCE

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

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

AcomeA PERFORMANCE

ACOMEA PERFORMANCE AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | -235.657 | -213.787 |
| E1.2 Risultati non realizzati | -1.099.378 | -286.837 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | -739.772 |
| E2.2 Risultati non realizzati | -10.137 | 176.133 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 577.345 | 167.244 |
| E3.2 Risultati non realizzati | -1.474 | -5.439 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 33.947.575 | -11.625.353 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -37.399 | -15.894 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 33.910.176 | -11.641.247 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.796.594 | -3.405.638 |
| di cui classe A1 | -2.614.282 | -3.197.985 |
| di cui classe A2 | -170.086 | -202.332 |
| di cui classe Q2 | -12.226 | -5.321 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -190.637 | -169.550 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.424 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -10.725 | -9.810 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 1.118 | 1.955 |
| I2. ALTRI RICAVI | 41.342 | 114.439 |
| I3. ALTRI ONERI | -191.965 | -92.919 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 30.760.291 | -15.206.243 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -35.838 | -65.284 |
| di cui classe A1 | -31.427 | -59.709 |
| di cui classe A2 | -4.143 | -5.533 |
| di cui classe Q2 | -268 | -42 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 30.724.453 | -15.271.527 |
| di cui classe A1 | 27.800.907 | -13.292.831 |
| di cui classe A2 | 2.722.510 | -1.819.767 |
| di cui classe Q2 | 201.036 | -158.929 |

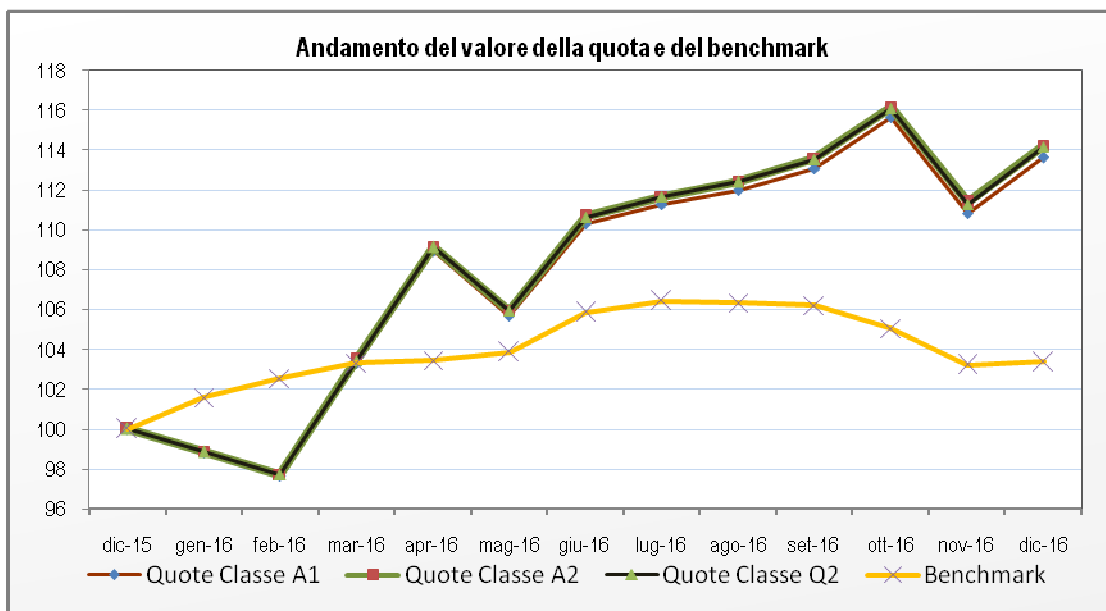
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

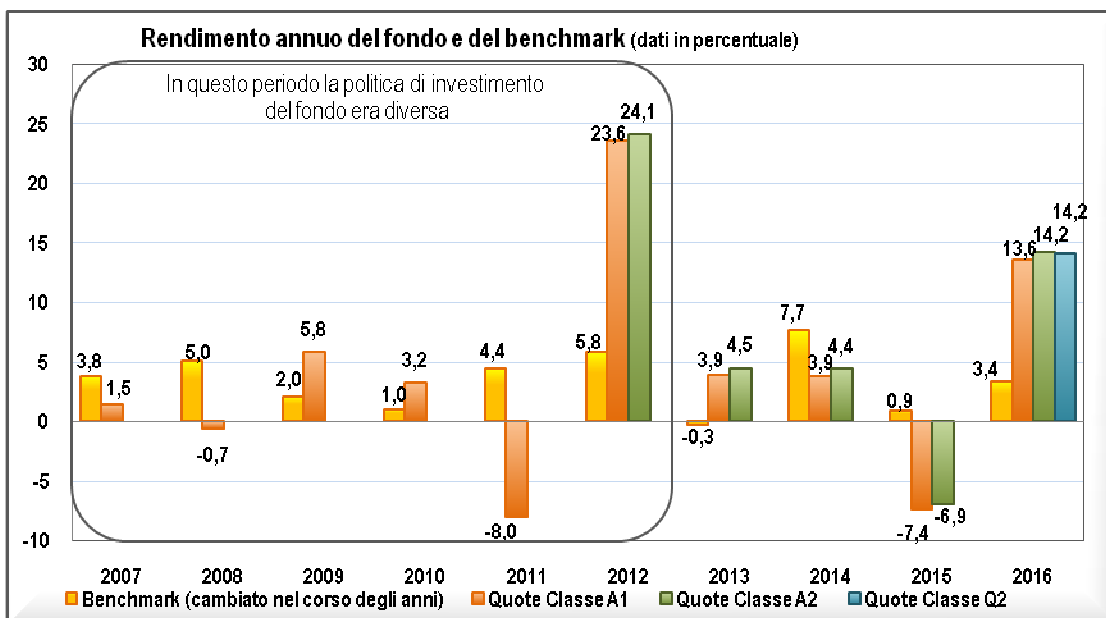
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

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

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



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



AcomeA PERFORMANCE

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

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

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

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

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

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

AcomeA PERFORMANCE

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

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

AcomeA PERFORMANCE

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

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

AcomeA PERFORMANCE

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 16.300 | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 2 | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 2 | 16.300 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,01 | | |

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

AcomeA PERFORMANCE

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 35.294.869 | 18.770.504 | 9.343.774 |
| Dollaro statunitense | | 3.807.317 | 23.481.639 |
| Rand sudafricano | | 2.172.465 | 24.478.226 |
| Peso messicano | | 974.813 | 17.117.779 |
| Real brasiliano | 6.583.578 | | 10.743.578 |
| Rublo russo | 7.888.332 | | 3.574.728 |
| Nuova lira turca | | 4.271.150 | 5.777.931 |

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

AcomeA PERFORMANCE

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 382.700 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

| | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 88.236 |
| rimborsi | 01/02/17 | 88.236 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 88.236 |

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

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

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

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

AcomeA PERFORMANCE

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

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

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

| | Ammontare dell'impegno | |
|---|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 4.321 | - |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

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

AcomeA PERFORMANCE

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 12.683.758 | 1.839.957 | 12.107.348 | 7.723.688 |
| 1. Titoli di debito | 10.868.947 | 1.894.726 | 12.049.113 | 7.497.259 |
| 2. Titoli di capitale | 1.814.811 | -54.769 | 58.235 | 226.429 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | -43.700 | |
| 1. Titoli di debito | | | -43.700 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | -16.105 | | -217.261 | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | -16.105 | | -217.261 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | 50.598 | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | 50.598 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | -51.034 | | 120.490 | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | -51.034 | | 120.490 | |
| - <i>swap</i> | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

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

AcomeA PERFORMANCE

| | | |
|---|----------------|---------------|
| Operazioni a termine | -235.657 | -1.099.378 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | -10.137 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | 577.345 | -1.474 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|----------------------------|--------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 2.614 | 1,30 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 155 | 0,70 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 11 | 0,70 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 2.614 | 1,30 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 155 | 0,70 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 11 | 0,70 | | | | | | |

AcomeA PERFORMANCE

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

AcomeA PERFORMANCE

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

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

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

AcomeA PERFORMANCE

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

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. *turnover*) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 101,54.



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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02778751 Fax 0277875240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 13079880155 Iscritta al n° 119643 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232341 - Bari 70132 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulfer 23 Tel. 0303697501 - Catania 05130 Corso Italia 303 Tel. 0957332311 - Firenze 50122 Viale Gramsci 13 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciapetra 9 Tel. 01020041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126681 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 26/A Tel. 0521575011 - Pescara 66137 Piazza Ermete Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Focherri 20 Tel. 06579251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011566771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 13 Tel. 0461237001 - Treviso 31100 Viale Feltrina 60 Tel. 0423666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Alluvio 48 Tel. 0332875039 - Verona 37137 Via Francia 21/C Tel. 0458262001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo Tel. 0444293311

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

La *performance* del fondo nel 2016, è stata pari al +9,38% per la classe A1 e al +10,47% per la classe A2. Il processo di gestione si basa sulla costruzione di un portafoglio formato da ETF, ETC e ETN e/o strumenti del mercato monetario e segue 4 strategie di allocazione: azionaria settoriale europea e americana, azionaria regionale, obbligazionaria e materie prime.

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

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

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

I governi si orienteranno verso politiche fiscali più espansive per gestire il malcontento sociale, stimolare la crescita e l'inflazione e ridurre il debito. In questo nuovo scenario il processo di gestione cercherà di individuare le diverse tendenze che si presenteranno sulle differenti tipologie di investimento, per cogliere le migliori opportunità che il mercato stesso può esprimere. L'esposizione alle diverse strategie rimarrà dinamica concentrandosi sui segmenti di mercato che evidenzieranno una forza relativa superiore agli indici generali.

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2016
SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

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

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

ACOMEA FONDO ETF ATTIVO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

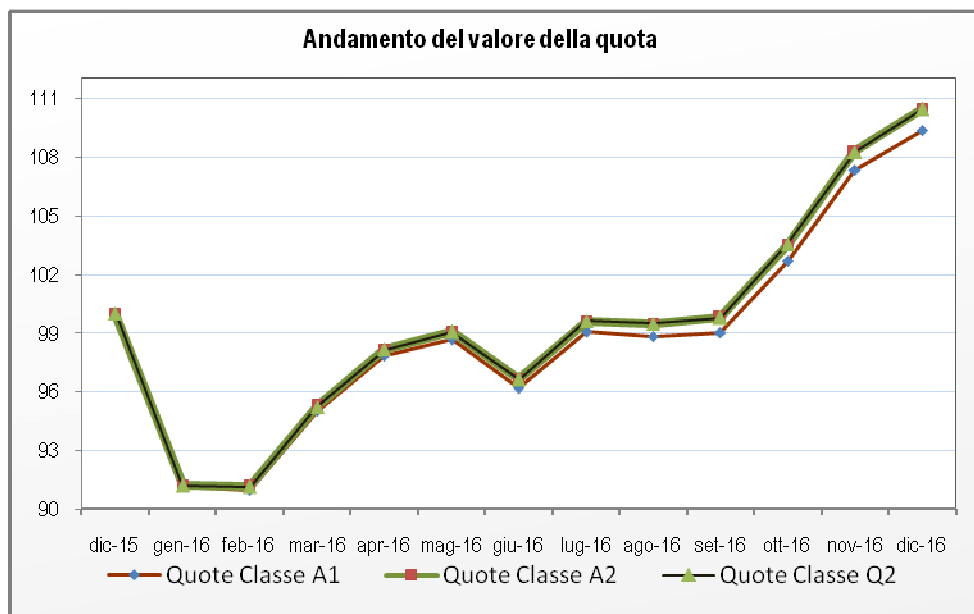
| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -3.577 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 1.817 | 5.636 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 1.623.008 | -528.231 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -1.539 | -383 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 1.621.469 | -528.614 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -287.643 | -621.450 |
| di cui classe A1 | -277.345 | -587.891 |
| di cui classe A2 | -8.212 | -32.417 |
| di cui classe Q2 | -2.086 | -1.142 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -13.347 | -15.551 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.424 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -6.690 | -5.972 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 50 | 18 |
| I2. ALTRI RICAVI | 1 | 145 |
| I3. ALTRI ONERI | -3.249 | -1.277 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 1.308.167 | -1.176.174 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | |
| di cui classe A1 | | |
| di cui classe A2 | | |
| di cui classe Q2 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | 1.308.167 | -1.176.174 |
| di cui classe A1 | 1.246.013 | -1.008.212 |
| di cui classe A2 | 37.506 | -130.755 |
| di cui classe Q2 | 24.648 | -37.207 |

NOTA INTEGRATIVA

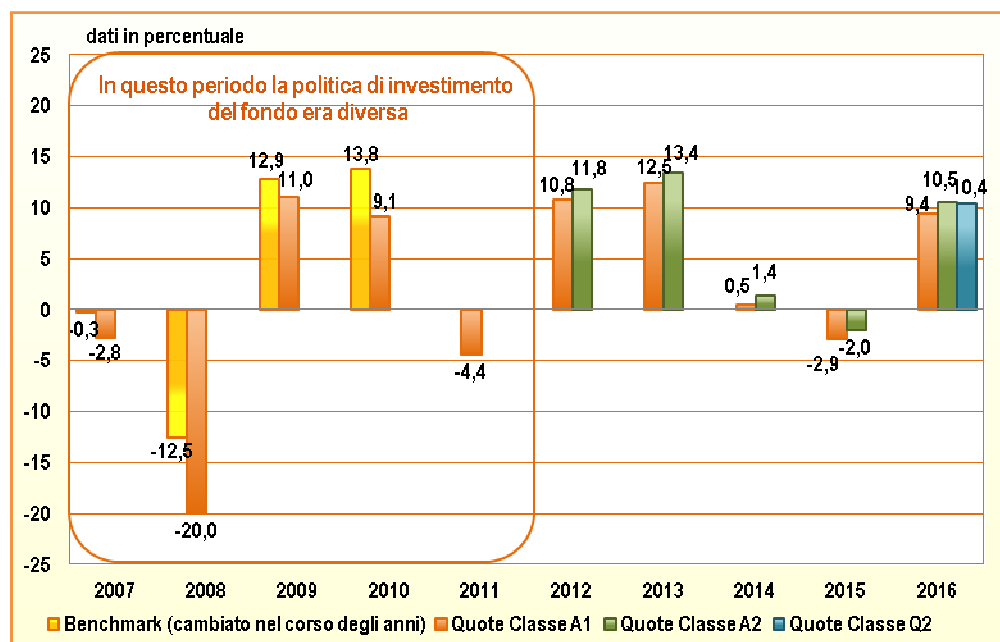
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

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

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 20,44% | 20,44% | 20,43% | n.a. |
| Sharpe ratio | 0,51 | 0,56 | 0,56 | n.a. |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

| AREA GEOGRAFICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------|------------------|--------------------|-------------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| ALTRI PAESI | 1.854.970 | | 918.483 | 20,77 |
| ALTRI PAESI DELL'UE | | | 2.249.450 | 16,83 |
| GIAPPONE | | | 1.643.152 | 12,30 |
| CINA REPUBBLICA POPOLARE | | | 1.292.728 | 9,67 |
| ITALIA | | | 1.258.900 | 9,42 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | 1.224.212 | 9,16 |
| BRASILE | | | 797.920 | 5,97 |
| FRANCIA | | | 632.555 | 4,73 |
| MESSICO | | | 513.175 | 3,84 |
| GERMANIA | | | 352.735 | 2,64 |
| AUSTRALIA | | | 339.300 | 2,54 |
| GRECIA | | | 145.723 | 1,09 |
| REGNO UNITO | | | 139.480 | 1,04 |
| TOTALE | 1.854.970 | | 11.507.813 | 100,00 |

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

II.3 TITOLI DI DEBITO

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

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 1.854.970 | | |

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

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

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

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

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

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

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

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

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco svizzero | | | 167 | 167 | | | |
| Euro | 13.256.962 | | 2.741.727 | 15.998.689 | | 35.211 | 35.211 |
| Dollaro statunitense | 105.821 | | 36.780 | 142.601 | | | |
| TOTALE | 13.362.783 | | 2.778.674 | 16.141.457 | | 35.211 | 35.211 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 617.540 | | 825.840 | 6.983 |
| 1. Titoli di debito | 219.601 | | 188.157 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 397.939 | | 637.683 | 6.983 |
| - OICVM | 397.939 | | 637.683 | 6.983 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | -3.577 | 1.817 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--|--------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 277 | 1,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 8 | 0,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 2 | 0,90 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 277 | 1,90 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 8 | 0,90 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 2 | 0,90 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2) | A1 | 40 | 0,26 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2) | A2 | 2 | 0,26 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe(*1)(*2) | Q2 | 1 | 0,26 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 12 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 1 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | - | 0,08 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo | A1 | | | | | | | | |

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

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

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



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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016
SEZIONE REDDITUALE

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

ACOMEA PATRIMONIO PRUDENTE AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

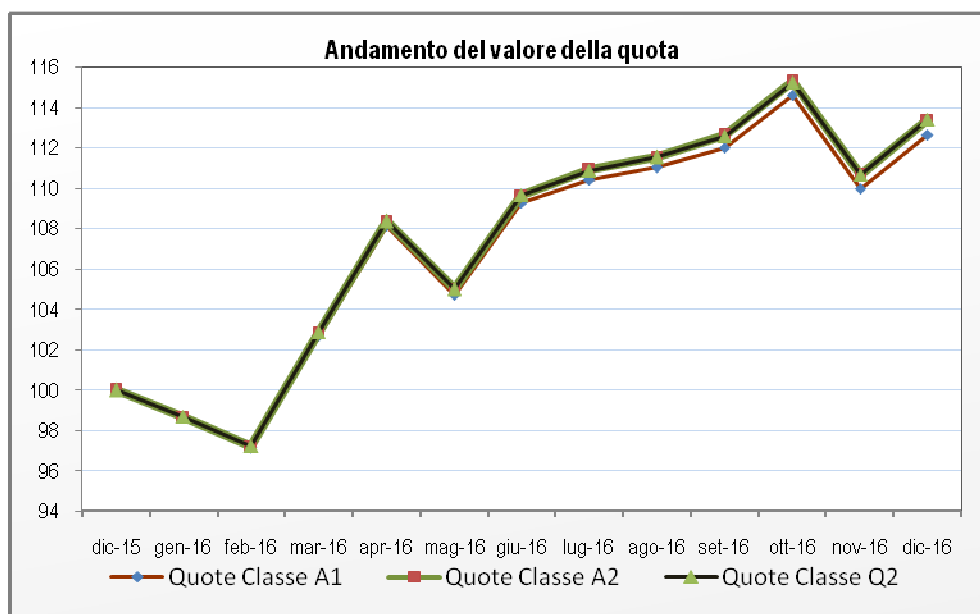
| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | -99.137 | -63.417 |
| E1.2 Risultati non realizzati | -538.535 | -94.511 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | -228.906 |
| E2.2 Risultati non realizzati | -2.406 | 52.319 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 529.424 | 13.683 |
| E3.2 Risultati non realizzati | 5.148 | -2.059 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 17.466.229 | -4.356.393 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -31.987 | -6.070 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 17.434.242 | -4.362.463 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.625.030 | -1.219.872 |
| di cui classe A1 | -1.573.486 | -1.142.704 |
| di cui classe A2 | -49.909 | -76.697 |
| di cui classe Q2 | -1.635 | -472 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -70.814 | -40.969 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.424 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -10.405 | -8.492 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 2.466 | 519 |
| I2. ALTRI RICAVI | 38.479 | 31.001 |
| I3. ALTRI ONERI | -84.828 | -35.034 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 15.681.686 | -5.638.783 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -13.042 | -20.869 |
| di cui classe A1 | -11.537 | -18.740 |
| di cui classe A2 | -1.460 | -2.126 |
| di cui classe Q2 | -45 | -3 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 15.668.644 | -5.659.652 |
| di cui classe A1 | 14.970.546 | -4.956.452 |
| di cui classe A2 | 667.614 | -680.281 |
| di cui classe Q2 | 30.484 | -22.919 |

NOTA INTEGRATIVA

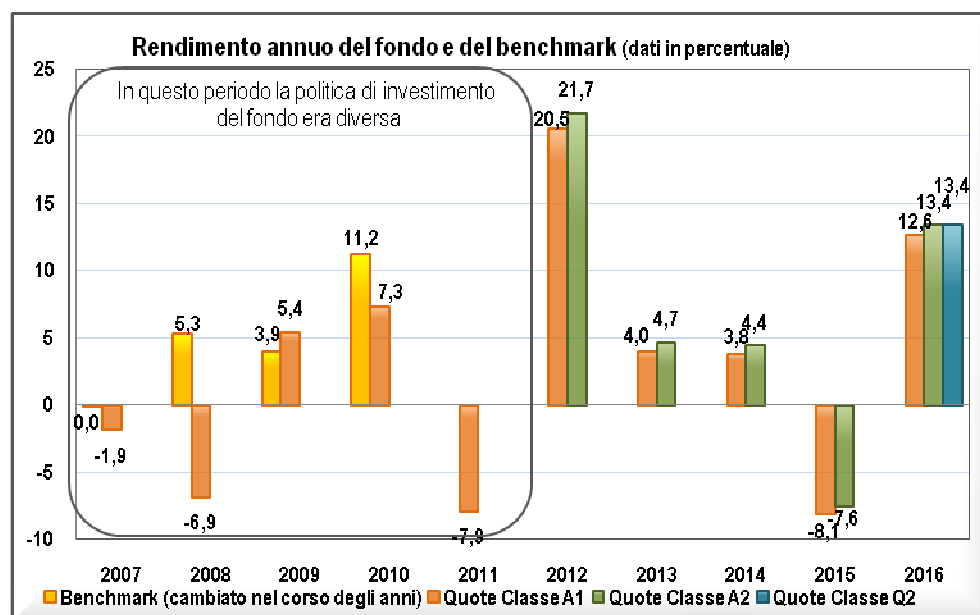
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

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

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 10,74% | 10,73% | 10,73% | n.a. |
| Sharpe ratio | 1,28 | 1,35 | 1,35 | n.a. |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

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

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

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

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI
RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 3.912 | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 3.912 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | | | |

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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

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

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 50.410 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

| | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 23.894 |
| rimborsi | 01/02/17 | 23.894 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 23.894 |

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

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

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

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

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

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

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|-------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 1.973 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili | | |

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

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

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 7.159.658 | 1.381.397 | 5.747.640 | 3.555.420 |
| 1. Titoli di debito | 6.126.315 | 1.418.251 | 5.573.868 | 3.454.659 |
| 2. Titoli di capitale | 1.223.263 | -36.854 | 173.772 | 100.761 |
| 3. Parti di OICR | -189.920 | | | |
| - OICVM | -189.920 | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | -10.488 | |
| 1. Titoli di debito | | | -10.488 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|--|-----------------------------|--|-----------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | 22.031 | | -32.555 | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | 22.031 | | -32.555 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | 34.418 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | 34.418 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | -31.046 | | 57.727 | |
| - future | | | | |
| - opzioni | -31.046 | | 57.727 | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|-----------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -99.137 | -538.535 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | -2.406 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | 529.424 | 5.148 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|--------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 1.573 | 1,50 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 50 | 0,80 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 2 | 0,80 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 1.573 | 1,50 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 50 | 0,80 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 2 | 0,80 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 67 | 0,06 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 4 | 0,06 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | - | 0,06 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 7 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |

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

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

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

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

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

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

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

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 179,87.

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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77851 Fax 02/785210 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12929880155 Iscritta al n° 116644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toffi 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Ginna 72 Tel. 0803640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186511 - Brescia 25103 Via Borgo Fianco Wulver 13 Tel. 0303667501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50122 Viale Guinigi 15 Tel. 0552182811 - Genova 16121 Piazza Piccupietro 9 Tel. 01029041 - Napoli 80131 Via del Milla 16 Tel. 08136611 - Padova 35131 Via Vicenza 4 Tel. 049872481 - Palermo 90141 Via Murellone Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43131 Viale Tanara 30/A Tel. 0521275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Trillo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Paschetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556971 - Trento 38102 Viale delle Costituzione 32 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrina 90 Tel. 0422696011 - Trieste 34123 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 13 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albani 43 Tel. 0332865039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045866001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444308311

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri', with a stylized flourish at the end.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

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

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

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno, ponendo particolare enfasi su titoli che presentano un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato non riconosce.

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

ACOMEA PATRIMONIO DINAMICO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

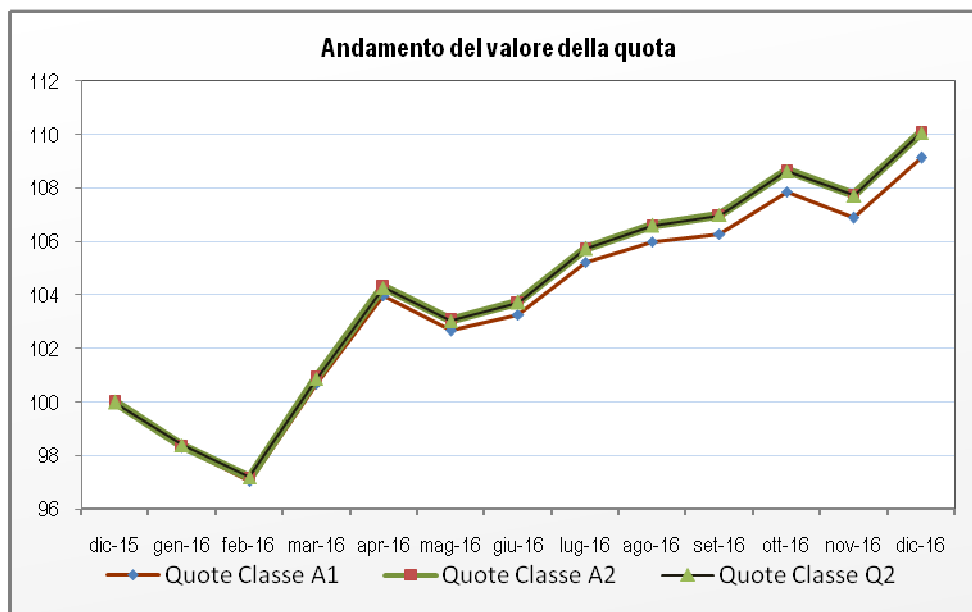
| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | -212.994 | -67.852 |
| E1.2 Risultati non realizzati | 36.343 | -78.030 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | -102.613 |
| E2.2 Risultati non realizzati | | -14.275 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 49.595 | 5.524 |
| E3.2 Risultati non realizzati | -12.409 | 2.500 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 6.410.277 | -1.771.419 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -14.411 | -5.515 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 6.395.866 | -1.776.934 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.015.069 | -1.466.877 |
| di cui classe A1 | -967.880 | -1.393.601 |
| di cui classe A2 | -34.266 | -73.099 |
| di cui classe Q2 | -12.923 | -177 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -50.369 | -51.943 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.424 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.625 | -8.480 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 543 | 693 |
| I2. ALTRI RICAVI | 734 | 155.379 |
| I3. ALTRI ONERI | -36.617 | -52.586 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 5.283.039 | -3.204.221 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -8.425 | -16.000 |
| di cui classe A1 | -7.828 | -14.759 |
| di cui classe A2 | -514 | -1.240 |
| di cui classe Q2 | -83 | -1 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 5.274.614 | -3.220.221 |
| di cui classe A1 | 4.692.116 | -3.051.572 |
| di cui classe A2 | 416.678 | -164.918 |
| di cui classe Q2 | 165.820 | -3.731 |

NOTA INTEGRATIVA

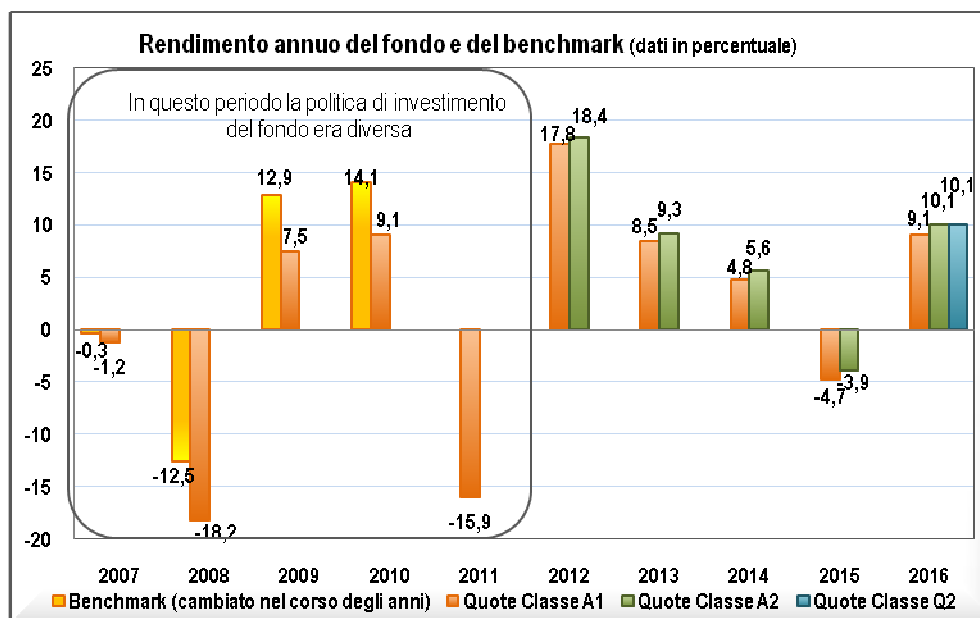
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 7,30% | 7,30% | 7,29% | n.a. |
| Sharpe ratio | 1,40 | 1,53 | 1,53 | n.a. |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

| | | | | | |
|-----------------------------|-------------------|------------|-----------|------------|-------|
| VENBAN 4 01/17 | 1.290.000,000000 | 99,525000 | 1 | 1.283.873 | 1,92 |
| RFLB 7.4 06/17 | 61.170.000,000000 | 99,705000 | 64,385890 | 947.250 | 1,42 |
| ACOMEA PAESI EMERGEN | 117.060,853000 | 7,600000 | 1 | 889.662 | 1,33 |
| MBONO 6.5 06/21 | 191.300,000000 | 97,495000 | 21,729430 | 858.319 | 1,28 |
| MBONO 7.75 11/34 | 178.200,000000 | 99,252000 | 21,729430 | 813.952 | 1,22 |
| BNTNF 10 01/25 | 2.250,000000 | 978,629000 | 3,432890 | 641.416 | 0,96 |
| VEBBNK 5.942 11/23 | 600.000,000000 | 103,154000 | 1,054750 | 586.797 | 0,88 |
| RFLB 7.05 01/28 | 36.300.000,000000 | 91,278000 | 64,385890 | 514.615 | 0,77 |
| EIB 9.25 07/18 | 1.775.000,000000 | 97,880000 | 3,710190 | 468.270 | 0,70 |
| EIB ZC 09/22 | 20.770.000,000000 | 55,983000 | 3,710190 | 432.452 | 0,65 |
| TEPR 5.75 02/22 | 1.340.000,000000 | 31,750000 | 1,054750 | 403.366 | 0,60 |
| MONTE FR 11/17 | 750.000,000000 | 46,000000 | 1 | 345.000 | 0,52 |
| MBONO 7.75 11/42 | 71.600,000000 | 99,135000 | 21,729430 | 326.657 | 0,49 |
| VICEN 5 10/18 | 300.000,000000 | 93,875000 | 1 | 281.625 | 0,42 |
| PEMEX 2.75 04/27 | 280.000,000000 | 87,928000 | 1 | 246.198 | 0,37 |
| TELECOM ITALIA RSP | 315.000,000000 | 0,687000 | 1 | 216.405 | 0,32 |
| OIBRBZ 5.625 06/21 | 650.000,000000 | 32,000000 | 1 | 208.000 | 0,31 |
| UNIPOLSAI | 100.000,000000 | 2,030000 | 1 | 203.000 | 0,30 |
| RWANDA 6.625 05/23 | 200.000,000000 | 99,445000 | 1,054750 | 188.566 | 0,28 |
| ANGOL 9.5 11/25 | 200.000,000000 | 96,951000 | 1,054750 | 183.837 | 0,28 |
| BRISTOL MYERS SQUIBB | 3.000,000000 | 58,440000 | 1,054750 | 166.219 | 0,25 |
| EPENEG 9.375 05/20 | 190.000,000000 | 92,125000 | 1,054750 | 165.952 | 0,25 |
| PETBRA 4.75 01/25 | 170.000,000000 | 97,375000 | 1 | 165.538 | 0,25 |
| GENERAL ELECTRIC CO | 5.500,000000 | 31,600000 | 1,054750 | 164.778 | 0,25 |
| ZIONS BANCORPORATION | 4.000,000000 | 43,040000 | 1,054750 | 163.224 | 0,24 |
| WEATHERFORD INT PLC | 34.500,000000 | 4,990000 | 1,054750 | 163.219 | 0,24 |
| FIAT CHRYSLER AUTOMO | 17.500,000000 | 8,665000 | 1 | 151.638 | 0,23 |
| MEDIOBANCA SPA | 18.800,000000 | 7,755000 | 1 | 145.794 | 0,22 |
| LU-VE SPA | 13.000,000000 | 11,150000 | 1 | 144.950 | 0,22 |
| NOKIA OYJ | 31.500,000000 | 4,588000 | 1 | 144.522 | 0,22 |
| PGB 4.1 04/37 | 150.000,000000 | 96,034000 | 1 | 144.051 | 0,22 |
| INTEL CORP | 4.000,000000 | 36,270000 | 1,054750 | 137.549 | 0,21 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 7.000,000000 | 15,620000 | 0,853600 | 128.093 | 0,19 |
| ABBOTT LABORATORIES | 3.500,000000 | 38,410000 | 1,054750 | 127.457 | 0,19 |
| FERRARI NV | 2.250,000000 | 55,300000 | 1 | 124.425 | 0,19 |
| EIB 9 12/18 | 1.730.000,000000 | 101,293000 | 14,423710 | 121.492 | 0,18 |
| ASSICURAZIONI GENERA | 8.500,000000 | 14,120000 | 1 | 120.020 | 0,18 |
| BIOGEN INC | 430,000000 | 283,580000 | 1,054750 | 115.610 | 0,17 |
| SVB FINANCIAL | 700,000000 | 171,660000 | 1,054750 | 113.925 | 0,17 |
| KONINKLIJKE KPN NV | 40.000,000000 | 2,814000 | 1 | 112.560 | 0,17 |
| ERICSSON LM B SHS | 20.000,000000 | 53,500000 | 9,581980 | 111.668 | 0,17 |
| Totale | | | | 47.082.333 | 70,44 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 13.365.000 | 20,00 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 60.447.333 | 90,44 |

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 4.347 | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 14.432 | 13 | 2.463 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 21.053 | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 35.486 | 4.360 | 2.463 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 0,05 | 0,01 | | |

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 28.088.533 | 3.623.124 | 555.787 |
| Rand sudafricano | | 121.492 | 3.049.731 |
| Real brasiliano | 1.685.546 | | 641.416 |
| Peso messicano | | 59.768 | 1.998.928 |
| Dollaro statunitense | | 569.317 | 1.041.894 |
| Rublo russo | 947.250 | | 514.615 |
| Nuova lira turca | | 468.270 | 432.452 |

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|--|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 18.875 | | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | |

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|--|---------------------------|-----|--|--|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 18.875 | | | | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | | | |

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Liquidità disponibile | 3.137.826 |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.429.279 |
| - Liquidità disponibile in divisa estere | 708.547 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 6.713.398 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 6.708.440 |
| - Margini di variazione da incassare | 4.958 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -6.756.728 |
| - Acquisti di strumenti finanziari | -2.654 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -6.750.138 |
| - Margini di variazione da versare | -3.936 |
| Totale posizione netta di liquidità | 3.094.496 |

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 14.673 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultavano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

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

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

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | 1.188 | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - future e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | | |
| - swap e contratti simili | | |

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

| | |
|------------------------|--|
| Altre attività | |
| Finanziamenti ricevuti | |
| Altre passività | |
| Garanzie e impegni | |

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

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

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 2.266.163 | 305.037 | 2.611.233 | 1.369.331 |
| 1. Titoli di debito | 1.083.940 | 306.232 | 1.387.015 | 1.024.274 |
| 2. Titoli di capitale | 1.173.855 | -1.195 | 1.074.833 | 345.057 |
| 3. Parti di OICR | 8.368 | | 149.385 | |

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

| | | | | |
|--|-------|--|----------------|--------------|
| - OICVM - FIA | 8.368 | | 149.385 | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | -36.291 | 1.043 |
| 1. Titoli di debito | | | -11.653 | |
| 2. Titoli di capitale | | | -24.638 | 1.043 |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|--|-----------------------------|--|-----------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | -125.366 | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | -125.366 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | 193.371 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | 193.371 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | 6.243 | | 11.985 | |
| - future | | | | |
| - opzioni | 6.243 | | 11.985 | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|-----------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -212.994 | 36.343 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | 49.595 | -12.409 |

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--|--------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 968 | 1,79 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 34 | 0,89 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 13 | 0,88 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 968 | 1,79 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 34 | 0,89 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 13 | 0,88 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 46 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 3 | 0,08 | | | | | | |

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

| | | | | | | | | |
|---|-----------|--------------|-------------|--|------|--|--|--|
| 3) Compenso del depositario | Q2 | 1 | 0,08 | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 6 | 0,01 | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 2 | 0,01 | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | - | 0,01 | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | - | 0,01 | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 2 | 0,01 | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | - | 0,04 | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 2 | 0,00 | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | - | 0,00 | | | | | |
| - commissione di Equita | Q2 | - | 0,04 | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 1.024 | 1,88 | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 37 | 0,98 | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | 14 | 1,02 | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 23 | 0,17 | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | 1 | | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | |
| - Commissioni su C/V Divise Estere | | | | | | | | |
| - Commissioni su prestito titoli | | | | | | | | |
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 14 | | | 6,84 | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A1 | 8 | 0,01 | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A2 | 1 | 0,01 | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A1 | 1.067 | 1,88 | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A2 | 40 | 0,98 | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | Q2 | 15 | 1,03 | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Sezione V - Altri ricavi ed oneri

| Descrizione | Importo |
|-------------|---------|
|-------------|---------|

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

Sezione VI – Imposte

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

Parte D – Altre informazioni

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO DINAMICO

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

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

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

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 126,75



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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02778751 Fax 0277875240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.V., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12976860157 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712423211 - Bari 70122 Via Abate Giampaolo 75 Tel. 0805640311 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Widner 23 Tel. 0303697301 - Catania 95129 Corso Italia 305 Tel. 0957753331 - Firenze 50121 Viale Gramsci 13 Tel. 0552182811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Visenza 4 Tel. 0498721481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349277 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 052127501 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 11 Tel. 0854943711 - Roma 00151 Largo Fochetti 20 Tel. 06770371 - Torino 10123 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 11 Tel. 0461217004 - Treviso 31129 Viale Feltrani 90 Tel. 042260601 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascello 43 Tel. 04322778 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332283039 - Verona 37135 Via Fionda 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Fontanelle 9 Tel. 044430331

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

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

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

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

ACOMEA PATRIMONIO AGGRESSIVO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

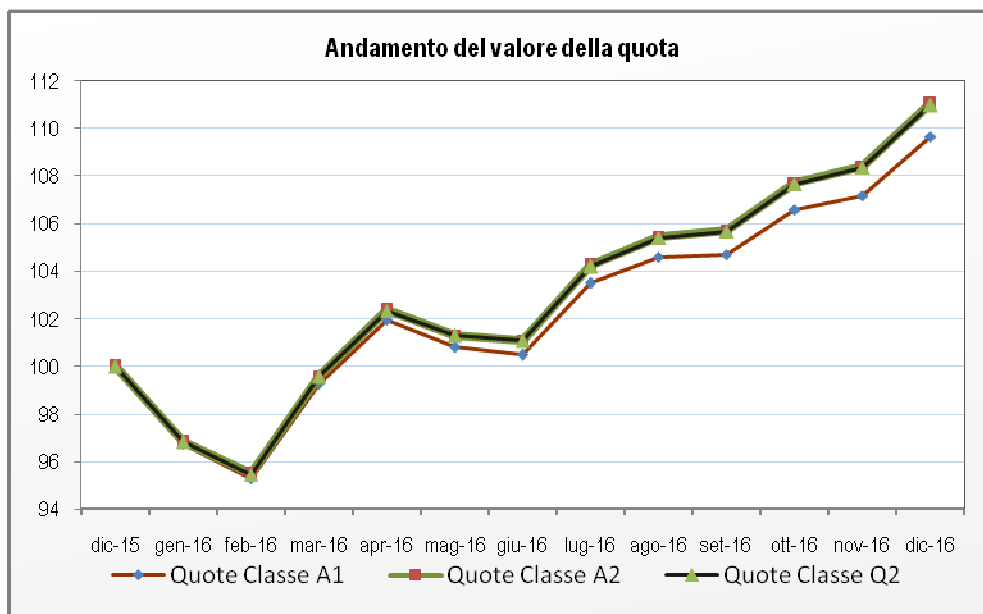
| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati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

NOTA INTEGRATIVA

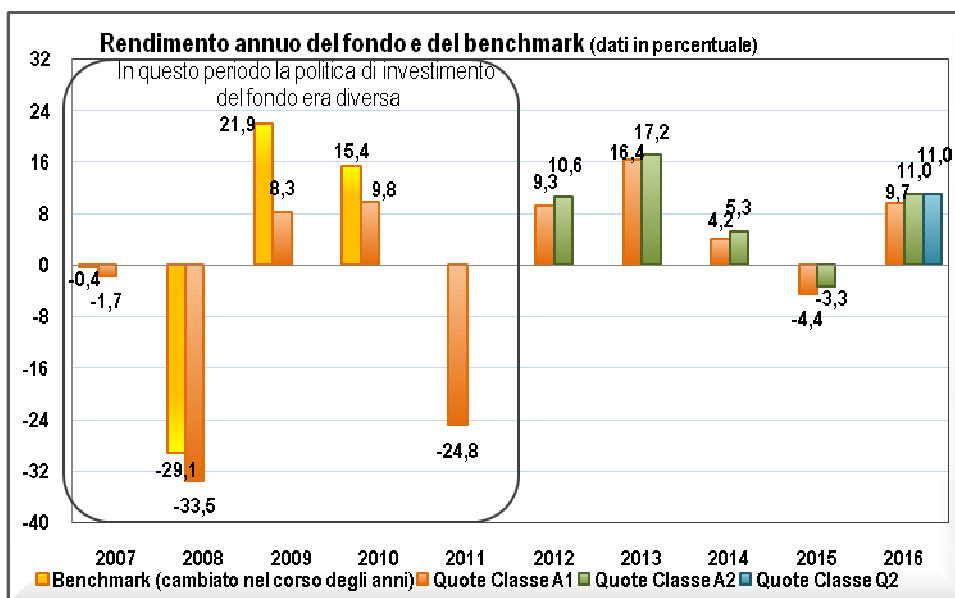
Parte A – Andamento del valore della quota

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

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



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



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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

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

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 8,89% | 8,89% | 8,89% | n.a. |
| Sharpe ratio | 1,21 | 1,36 | 1,35 | n.a. |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

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

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

Sezione I – Criteri di valutazione

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

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

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

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

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

II. 3 TITOLI DI DEBITO

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

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

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 17.779.957 | 1.741.961 | 1.058.682 |
| Rand sudafricano | | | 2.617.415 |
| Real brasiliano | 1.276.055 | | 467.521 |
| Dollaro statunitense | | 537.343 | 895.195 |
| Rublo russo | 875.552 | | 218.463 |
| Peso messicano | | 54.717 | 961.172 |
| Nuova lira turca | | 482.780 | 309.816 |

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|--|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 47.619 | | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | |

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

II.5 DEPOSITI BANCARI

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

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

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 29.740 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

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

III.6 ALTRE PASSIVITA'

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

Sezione IV – Il valore complessivo netto

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

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

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

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

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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

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

Sezione V – Altri dati patrimoniali

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

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

| | | |
|--|-------|------|
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | 1.666 | 0,00 |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - future e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | | |
| - swap e contratti simili | | |

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

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

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

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

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

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

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 3.316.071 | 266.890 | 3.722.641 | 1.362.963 |
| 1. Titoli di debito | 984.250 | 275.953 | 881.335 | 795.135 |
| 2. Titoli di capitale | 2.267.640 | -15.205 | 2.604.258 | 567.828 |
| 3. Parti di OICR | 64.181 | 6.142 | 237.048 | |
| - OICVM | 19.661 | | 237.048 | |
| - FIA | 44.520 | 6.142 | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | -71.220 | 2.949 |
| 1. Titoli di debito | | | -5.827 | |
| 2. Titoli di capitale | | | -65.393 | 2.949 |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | -53.728 | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | -53.728 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | -18.070 | | 171.480 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | -18.070 | | 171.480 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | 2.676 | | 5.076 | |
| - future | | | | |
| - opzioni | 2.676 | | 5.076 | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

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

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -363.058 | 41.027 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | 284.251 | -23.443 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

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

Sezione IV – Oneri di gestione

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|-----------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 1.174 | 2,23 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 23 | 0,99 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 7 | 0,98 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 1.174 | 2,23 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 23 | 0,99 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 7 | 0,98 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 44 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 2 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | 1 | 0,08 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 6 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 2 | 0,00 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | - | 0,00 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 2 | 0,00 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | - | 0,00 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 2 | 0,00 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | - | 0,00 | | | | | | |
| - commissioni di Equita | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 1.228 | 2,32 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 25 | 1,08 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | 8 | 1,09 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | | | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | | | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | | | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 41 | | 0,06 | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 1 | | | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | | |

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

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

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

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

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Sezione VI – Imposte

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

AcomeA PATRIMONIO AGGRESSIVO

Parte D – Altre informazioni

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

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

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

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

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

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

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

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

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

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

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

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

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 214,78.



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

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

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

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

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20146 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785340 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 129644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70126 Via Abate Gimma 73 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Pinelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulfer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 308 Tel. 0957732311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552488811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010229011 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349757 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570231 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011356771 - Trento 38123 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feltrinelli 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402486781 - Udine 33100 Via Pascale 43 Tel. 043225789 - Varese 22100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37125 Via Brunica 21/C Tel. 0458663001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444392111

www.pwc.com/it



Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri', with a stylized flourish at the end.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA GLOBALE

COMMENTO ALLA GESTIONE

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

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

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

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

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

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

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

PROSPETTIVE

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

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

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

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

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

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

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

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

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

**ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016
SEZIONE REDDITUALE**

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

AcomeA GLOBALE

ACOMEA GLOBALE AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

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

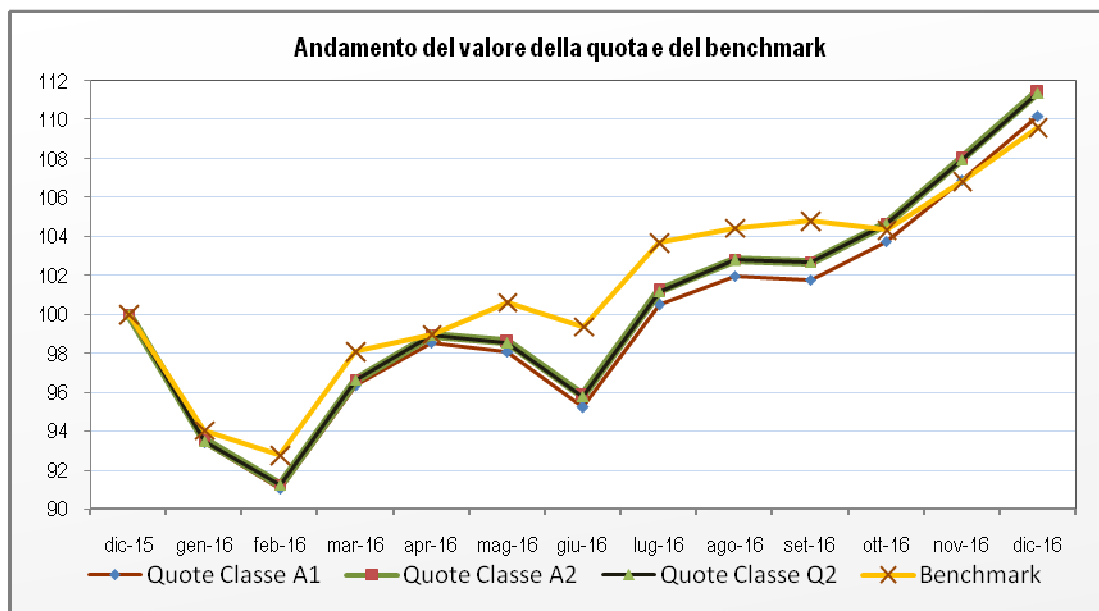
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

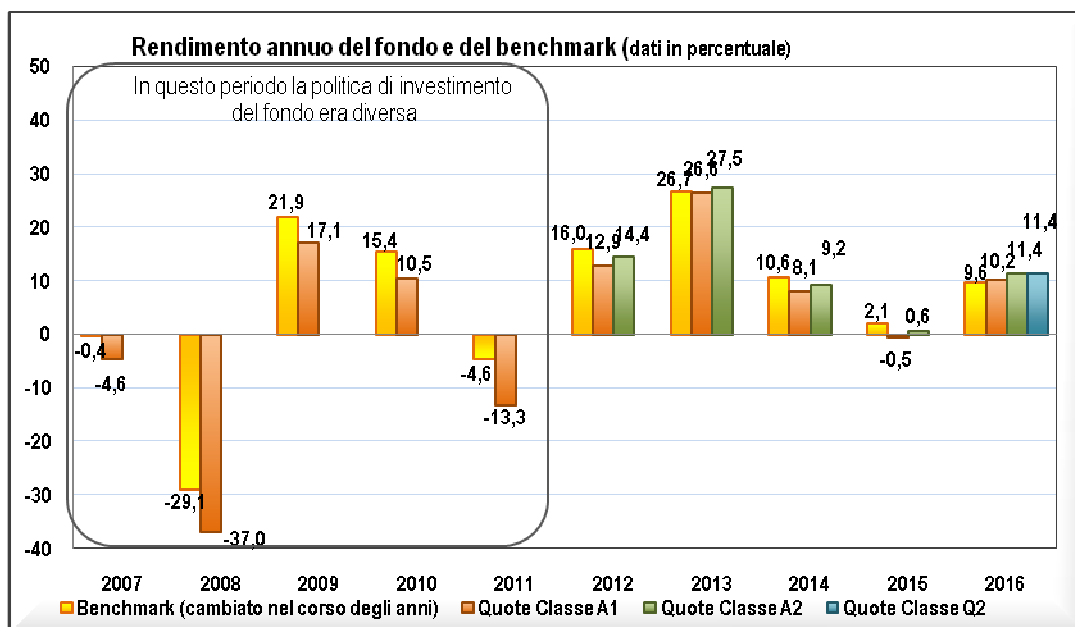
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Benchmark: 100% FTSE All World Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



AcomeA GLOBALE

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | Benchmark |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Valore all'inizio dell'esercizio | 11,628 | 12,279 | 11,728 | 209,2614 |
| Valore alla fine dell'esercizio | 12,816 | 13,681 | 13,063 | 229,4224 |
| Valore minimo | 9,749 | 10,311 | 9,847 | 182,94 |
| Valore massimo | 12,958 | 13,828 | 13,203 | 230,71 |
| Performance nell'esercizio | 10,22% | 11,42% | 11,38% | 9,63% |

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

| Descrizione | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Quota Classe A1 | 5,73% | 5,38% | 4,12% |
| Quota Classe A2 | 5,72% | 5,37% | 4,08% |
| Quota Classe Q2 | 5,71% | n.a. | n.a. |

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 14,70% | 14,69% | 14,69% | 12,42% |
| Sharpe ratio | 0,77 | 0,85 | 0,85 | 0,86 |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

In data 15 aprile 2016 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un errato calcolo delle commissioni di performance. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

| AREA GEOGRAFICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| STATI UNITI D'AMERICA | | 17.958.317 | | 29,74 |
| ITALIA | 3.005.706 | 5.815.734 | | 14,61 |
| GIAPPONE | | 8.179.481 | | 13,55 |
| ALTRI PAESI | | | 3.067.408 | 5,08 |
| FRANCIA | | 2.969.880 | | 4,92 |
| REGNO UNITO | | 2.542.831 | | 4,21 |
| SVIZZERA | | 1.786.826 | | 2,96 |
| PAESI BASSI O OLANDA | | 1.480.942 | | 2,45 |
| BRASILE | 620.713 | 710.302 | | 2,20 |
| GERMANIA | | 1.253.118 | | 2,08 |
| FINLANDIA | | 915.169 | | 1,52 |
| RUSSIA | 393.052 | 502.649 | | 1,48 |
| REPUBBLICA SUDAFRICANA | 542.463 | 347.490 | | 1,47 |
| CINA REPUBBLICA POPOLARE | | 822.331 | | 1,36 |
| MESSICO | 757.409 | 129 | | 1,25 |
| GRECIA | | 747.169 | | 1,24 |

AcomeA GLOBALE

| | | | | |
|--------------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|
| HONG KONG | | 736.545 | | 1,22 |
| LUSSEMBURGO | 710.138 | | | 1,18 |
| SVEZIA | | 647.446 | | 1,07 |
| BELGIO | | 628.633 | | 1,04 |
| AUSTRALIA | | 578.459 | | 0,96 |
| TAIWAN | | 349.578 | | 0,58 |
| AUSTRIA | | 305.491 | | 0,51 |
| BERMUDA | | 274.115 | | 0,45 |
| COREA DEL SUD | | 261.675 | | 0,43 |
| DANIMARCA | | 202.845 | | 0,34 |
| RWANDA | 188.566 | | | 0,31 |
| ANGOLA | 183.837 | | | 0,30 |
| SPAGNA | | 155.352 | | 0,26 |
| PORTOGALLO | | 114.913 | | 0,19 |
| UNGHERIA | | 104.803 | | 0,17 |
| TURCHIA | 97.721 | | | 0,16 |
| MALAYSIA | | 89.253 | | 0,15 |
| EGITTO | 82.694 | | | 0,14 |
| VIRGIN ISLANDS (BRITISH) | | 69.720 | | 0,12 |
| CANADA | | 66.466 | | 0,11 |
| POLONIA | | 59.337 | | 0,10 |
| IRLANDA | | 55.639 | | 0,09 |
| TOTALE | 6.582.299 | 50.732.638 | 3.067.408 | 100,00 |

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

| SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------------|------------------|--------------------|------------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| COMUNICAZIONI | 48.000 | 7.692.960 | | 12,82 |
| ELETTRONICO | | 7.214.417 | | 11,95 |
| CHIMICO | | 5.901.087 | | 9,77 |
| STATO | 5.824.161 | | | 9,65 |
| DIVERSI | | 5.623.395 | | 9,31 |
| BANCARIO | 710.138 | 4.871.258 | | 9,24 |
| FINANZIARIO | | 1.917.303 | 3.067.408 | 8,26 |
| MINERALE E METALLURGICO | | 4.471.034 | | 7,40 |
| MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO | | 4.151.914 | | 6,88 |
| COMMERCIO | | 3.308.453 | | 5,48 |
| ASSICURATIVO | | 2.120.262 | | 3,51 |
| ALIMENTARE E AGRICOLO | | 1.529.196 | | 2,53 |
| CEMENTIFERO | | 527.513 | | 0,87 |
| TESSILE | | 408.349 | | 0,68 |
| CARTARIO ED EDITORIALE | | 400.733 | | 0,66 |
| IMMOBILIARE EDILIZIO | | 387.623 | | 0,64 |
| ENTI PUBBLICI ECONOMICI | | 107.185 | | 0,18 |
| AGRARIO | | 99.956 | | 0,17 |
| TOTALE | 6.582.299 | 50.732.638 | 3.067.408 | 100,00 |

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|-----------------------------|--------------------|--------------|------------|--------------|-----------------------|
| ACOMEA PAESI EMERGEN | 403.606,3220000 | 7,600000 | 1 | 3.067.408 | 4,60 |
| BOTS ZC 05/17 | 3.000.000,0000000 | 100,100000 | 1 | 3.005.704 | 4,51 |
| TELECOM ITALIA RSP | 1.050.000,0000000 | 0,687000 | 1 | 721.350 | 1,08 |
| FIAT CHRYSLER AUTOMO | 75.000,0000000 | 8,665000 | 1 | 649.875 | 0,98 |
| GENERAL ELECTRIC CO | 21.000,0000000 | 31,600000 | 1,054750 | 629.154 | 0,94 |
| UNIPOLSAI | 290.000,0000000 | 2,030000 | 1 | 588.700 | 0,88 |
| BNTNF 10 01/25 | 2.009,0000000 | 978,629000 | 3,432890 | 572.713 | 0,86 |
| NOKIA OYJ | 120.000,0000000 | 4,588000 | 1 | 550.560 | 0,83 |
| SAGB 6.5 02/41 | 10.990.000,0000000 | 71,195000 | 14,423710 | 542.463 | 0,81 |
| MBONO 6.5 06/21 | 107.800,0000000 | 97,495000 | 21,729430 | 483.674 | 0,73 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 25.000,0000000 | 15,620000 | 0,853600 | 457.474 | 0,69 |
| NOVARTIS AG REG | 6.450,0000000 | 74,100000 | 1,072000 | 445.846 | 0,67 |
| FERRARI NV | 8.000,0000000 | 55,300000 | 1 | 442.400 | 0,66 |
| ABBOTT LABORATORIES | 12.000,0000000 | 38,410000 | 1,054750 | 436.995 | 0,66 |
| ORANGE | 29.819,0000000 | 14,435000 | 1 | 430.437 | 0,65 |
| INTEL CORP | 12.500,0000000 | 36,270000 | 1,054750 | 429.841 | 0,64 |
| MEDIOBANCA SPA | 54.000,0000000 | 7,755000 | 1 | 418.770 | 0,63 |
| BRISTOL MYERS SQUIBB | 7.500,0000000 | 58,440000 | 1,054750 | 415.549 | 0,62 |
| TARGET CORP | 6.000,0000000 | 72,230000 | 1,054750 | 410.884 | 0,62 |
| SVB FINANCIAL | 2.500,0000000 | 171,660000 | 1,054750 | 406.874 | 0,61 |
| AT+T INC | 10.000,0000000 | 42,530000 | 1,054750 | 403.224 | 0,60 |
| KONINKLIJKE KPN NV | 142.000,0000000 | 2,814000 | 1 | 399.588 | 0,60 |
| EIB 9.25 07/18 | 1.500.000,0000000 | 97,880000 | 3,710190 | 395.721 | 0,59 |
| MERCK + CO. INC. | 7.000,0000000 | 58,870000 | 1,054750 | 390.699 | 0,59 |
| WEATHERFORD INT PLC | 81.500,0000000 | 4,990000 | 1,054750 | 385.575 | 0,58 |
| ELI LILLY + CO | 5.500,0000000 | 73,550000 | 1,054750 | 383.527 | 0,57 |
| VIVENDI | 20.500,0000000 | 18,055000 | 1 | 370.128 | 0,56 |
| AGFA GEVAERT NV | 100.000,0000000 | 3,673000 | 1 | 367.300 | 0,55 |
| PEPSICO INC | 3.550,0000000 | 104,630000 | 1,054750 | 352.156 | 0,53 |
| LEONARDO SPA | 26.000,0000000 | 13,340000 | 1 | 346.840 | 0,52 |
| ERICSSON LM B SHS | 60.000,0000000 | 53,500000 | 9,581980 | 335.004 | 0,50 |
| MAXIM INTEGRATED PR | 9.000,0000000 | 38,570000 | 1,054750 | 329.111 | 0,49 |
| ALSTOM | 12.500,0000000 | 26,175000 | 1 | 327.188 | 0,49 |
| BIOGEN INC | 1.200,0000000 | 283,580000 | 1,054750 | 322.632 | 0,48 |
| ASSICURAZIONI GENERA | 22.800,0000000 | 14,120000 | 1 | 321.936 | 0,48 |
| TECHNICOLOR REGR | 62.500,0000000 | 5,140000 | 1 | 321.250 | 0,48 |
| ADVANTEST CORP | 19.400,0000000 | 1.968,000000 | 123,020760 | 310.348 | 0,47 |
| NOMURA HOLDINGS INC | 54.000,0000000 | 689,100000 | 123,020760 | 302.481 | 0,45 |
| ANADARKO PETROLEUM C | 4.500,0000000 | 69,730000 | 1,054750 | 297.497 | 0,45 |
| ALPHABET INC CL C | 400,0000000 | 771,820000 | 1,054750 | 292.703 | 0,44 |
| EXXON MOBIL CORP | 3.400,0000000 | 90,260000 | 1,054750 | 290.954 | 0,44 |
| PEUGEOT SA | 18.733,0000000 | 15,495000 | 1 | 290.268 | 0,44 |
| DOVER CORP | 4.000,0000000 | 74,930000 | 1,054750 | 284.162 | 0,43 |
| CITIGROUP INC | 5.000,0000000 | 59,430000 | 1,054750 | 281.726 | 0,42 |
| CELGENE CORP | 2.500,0000000 | 115,750000 | 1,054750 | 274.354 | 0,41 |
| MBONO 7.75 11/42 | 60.000,0000000 | 99,135000 | 21,729430 | 273.735 | 0,41 |
| INTL BUSINESS MACHIN | 1.700,0000000 | 165,990000 | 1,054750 | 267.535 | 0,40 |
| ZIONS BANCORPORATION | 6.500,0000000 | 43,040000 | 1,054750 | 265.238 | 0,40 |
| MITSUBISHI UFJ FINAN | 44.200,0000000 | 720,200000 | 123,020760 | 258.760 | 0,39 |
| COMERICA INC | 4.000,0000000 | 68,110000 | 1,054750 | 258.298 | 0,39 |
| Totale | | | | 24.806.609 | 37,22 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 35.575.736 | 53,37 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 60.382.345 | 90,59 |

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 3.005.704 | 710.138 | 855.130 | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | 2.011.327 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 5.010.590 | 12.100.069 | 28.125.785 | 3.283.177 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 764.921 | 83.462 | 699.366 | 618.804 |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | 3.067.408 |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 8.781.215 | 12.893.669 | 29.680.281 | 8.980.716 |
| - in percentuale del totale delle attività | 13,17 | 19,34 | 44,54 | 13,47 |

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|------------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi (*) |
| Titoli quotati | 12.544.287 | 13.299.532 | 30.370.057 | 4.122.005 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 12.544.287 | 13.299.532 | 30.370.057 | 4.122.005 |
| - in percentuale del totale delle attività | 18,82 | 19,95 | 45,57 | 6,18 |

(*) altri mercati di quotazione: RIO DE JANEIRO, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, KUALA LUMPUR SE, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | 4.407.541 | 692.377 |
| - altri | 1.515.483 | 1.053.613 |
| Titoli di capitale | 56.822.939 | 41.526.750 |
| Parti di OICR | 1.415.000 | 509.312 |
| Totale | 64.160.963 | 43.782.052 |

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESI DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 37.727 2.497 | 38 | 6.202 | |
| Parti di OICR: - FIA aperti retail - altri | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 40.224 0,06 | 38 | 6.202 0,01 | |

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: - titoli di Stato - altri | | |
| Titoli di capitale | 53.291 | 10.836 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 53.291 | 10.836 |

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli "strutturati".

Di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration modificata)

| Valuta | Duration in anni | | |
|----------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Euro | 3.005.704 | 48.000 | |
| Peso messicano | | 59.768 | 757.410 |
| Rand sudafricano | | 63.204 | 601.070 |
| Nuova lira turca | | 395.722 | 230.559 |
| Real brasiliano | | | 572.713 |
| Dollaro statunitense | | | 455.097 |
| Rublo russo | 241.574 | | 151.478 |

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

AcomeA GLOBALE

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Liquidità disponibile | 5.003.611 |
| - Liquidità disponibile in euro | 3.094.066 |
| - Liquidità disponibile in divisa estera | 1.909.545 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 21.482.873 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 21.482.873 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -21.572.568 |
| - Acquisti di strumenti finanziari | -6.635 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -21.565.933 |
| Totale posizione netta di liquidità | 4.913.916 |

II.9 ALTRE ATTIVITA'

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Ratei attivi | 878.514 |
| - Su liquidità disponibile | 6 |
| - Su titoli di debito | 878.508 |
| Risparmio di imposta | 441.936 |
| - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti | 441.936 |
| Altre | 38.742 |
| - Dividendi da incassare | 38.742 |
| Totale altre attività | 1.359.192 |

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca Italiana al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 50.497 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

| | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 11.358 |
| - rimborsi | 01/02/17 | 11.358 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 11.358 |

III.6 ALTRE PASSIVITA'

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 219.883 |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 4.563 |
| - Provvigioni di gestione | 98.566 |
| - Ratei passivi su finanziamenti | 1.644 |
| - Provvigioni di incentivo | 115.110 |
| Altre | 11.618 |
| - Società di revisione | 6.803 |
| - Commissioni di raccolta ordine | 3 |
| - Altre | 2 |
| - Spese per pubblicazione | 2.424 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 2.386 |
| Totale altre passività | 231.501 |

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 10.392,356 pari allo 0,265% del totale per la Classe A1
- n. 988.180,714 pari allo 83,927% del totale per la Classe A2
- n. 513,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti sono:

- n. 11.517,633 pari allo 0,293% del totale per la Classe A1
- n. 8.235,036 pari allo 0,699% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono di seguito riportate:

| Variazione del patrimonio netto - classe A1 | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 31.735.658 | 35.385.751 | 26.320.216 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 22.673.572 | 14.979.536 | 12.784.676 |
| | - sottoscrizioni singole | 22.673.572 | 14.979.536 | 12.784.676 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 6.083.485 | | 2.377.367 |
| decrementi | a) rimborsi: | 10.245.563 | 18.125.921 | 6.096.508 |
| | - riscatti | 10.245.563 | 18.125.921 | 6.096.508 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | 503.708 | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 50.247.152 | 31.735.658 | 35.385.751 |

AcomeA GLOBALE

| Variazione del patrimonio netto - classe A2 | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 3.112.966 | 3.357.221 | 3.039.132 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 14.029.238 | 2.173.499 | 5.096.573 |
| | - sottoscrizioni singole | 14.029.238 | 2.173.499 | 5.096.573 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 1.941.955 | 14.897 | 294.127 |
| decrementi | a) rimborsi: | 2.975.915 | 2.432.651 | 5.072.611 |
| | - riscatti | 2.975.915 | 2.432.651 | 5.072.611 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 16.108.244 | 3.112.966 | 3.357.221 |

| Variazione del patrimonio netto - classe Q2 | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 8.480 | | |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 1.863 | 9.701 | |
| | - sottoscrizioni singole | 1.863 | 9.701 | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 557 | | |
| decrementi | a) rimborsi: | 4.199 | | |
| | - riscatti | 4.199 | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | 1.221 | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 6.701 | 8.480 | |

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|-------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | |

AcomeA GLOBALE

| | | |
|--|-------|------|
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | 3.761 | 0,01 |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - future e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | | |
| - swap e contratti simili | | |

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

Si riportano di seguito gli strumenti finanziari detenuti di altri fondi della società

| | ACOMEA SGR SPA |
|-------------------------------|----------------|
| Strumenti finanziari detenuti | 3.067.408 |
| (Incidenza % sul portafoglio) | 5,08 |
| Strumenti finanziari derivati | |
| Depositi bancari | |
| Altre attività | |
| Finanziamenti ricevuti | |
| Altre passività | |
| Garanzie e impegni | |

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------------|----------------------|------------------|----------------|------------|------------------------|-----------------|---------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro australiano | 578.459 | | | 578.459 | 19.514 | 26 | 19.540 |
| Real brasiliano | 969.981 | | 193 | 970.174 | 85 | 2 | 87 |
| Dollaro canadese | | | | | 32 | | 32 |
| Franco svizzero | 1.182.650 | | -748.296 | 434.354 | | 57 | 57 |
| Corona ceca | | | | | 31 | | 31 |
| Corona danese | 202.845 | | 78 | 202.923 | | 84 | 84 |
| Euro | 21.034.689 | | 22.163.019 | 43.197.708 | | 241.667 | 241.667 |
| Sterlina Gran Bretagna | 2.260.403 | | -806.226 | 1.454.177 | | 183 | 183 |
| Dollaro di Hong Kong | 1.487.565 | | 64 | 1.487.629 | | | |
| Fiorino ungherese | 104.803 | | 3.124 | 107.927 | | | |
| Rupia indonesiana | | | | | 76 | 2 | 78 |
| Nuovo siclo israeliano | | | | | 33 | | 33 |
| Yen giapponese | 8.179.481 | | -3.711.931 | 4.467.550 | | 220 | 220 |
| Won sudcoreano | 261.675 | | | 261.675 | 33 | | 33 |
| Peso messicano | 817.306 | | 31.640 | 848.946 | | | |
| Ringgit malese | 89.253 | | | 89.253 | 230 | 41 | 271 |
| Naira nigeriana | | | | | 7 | | 7 |
| Corona norvegese | 43.989 | | 62 | 44.051 | | 41 | 41 |
| Dollaro neozelandese | | | | | 34 | | 34 |
| Peso filippino | | | | | 68 | 1 | 69 |

AcomeA GLOBALE

| | | | | | | |
|-------------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|
| Zloty polacco | 59.336 | 1 | 59.337 | | 103 | 103 |
| Rublo russo | 589.931 | 14.558 | 604.489 | | | |
| Corona svedese | 599.522 | 11.895 | 611.417 | | 140 | 140 |
| Dollaro di Singapore | | | | 31 | | 31 |
| Nuova lira turca | 626.280 | 849.016 | 1.475.296 | 14 | | 14 |
| Nuovo dollaro taiwanese | 349.578 | | 349.578 | 33 | | 33 |
| Dollaro statunitense | 20.035.612 | -11.550.769 | 8.484.843 | | | |
| Rand sudafricano | 908.987 | 16.680 | 925.667 | 30.276 | 292 | 30.568 |
| TOTALE | 60.382.345 | 6.273.108 | 66.655.453 | 50.497 | 242.859 | 293.356 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 4.305.142 | 225.006 | 4.858.296 | 1.193.980 |
| 1. Titoli di debito | 267.002 | 100.319 | 239.562 | 145.187 |
| 2. Titoli di capitale | 3.963.727 | 124.687 | 4.042.741 | 1.048.793 |
| 3. Parti di OICR | 74.413 | | 575.993 | |
| - OICVM | 74.413 | | 575.993 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | -1 | | -85.576 | 3.472 |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -1 | | -85.576 | 3.472 |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | 168.944 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | 168.944 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | | | | |
| - future | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -684.869 | 101.290 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | -85.238 | -65.849 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|---|----------------|
| Interessi passivi per scoperti di : | |
| - c/c denominati in Dollaro australiano | -44 |
| - c/c denominati in Real brasiliano | -12 |
| - c/c denominati in Dollaro canadese | -1 |
| - c/c denominati in Franco svizzero | -787 |
| - c/c denominati in Corona ceca | -1 |
| - c/c denominati in Corona danese | -721 |
| - c/c denominati in Euro | -6.679 |
| - c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna | -1.310 |
| - c/c denominati in Dollaro di Hong Kong | -213 |
| - c/c denominati in Fiorino ungherese | -132 |
| - c/c denominati in Rupia indonesiana | -244 |
| - c/c denominati in Nuovo siclo israeliano | -1 |
| - c/c denominati in Yen giapponese | -944 |
| - c/c denominati in Ringgit malese | -1.536 |
| - c/c denominati in Corona norvegese | -645 |
| - c/c denominati in Dollaro neozelandese | -1 |
| - c/c denominati in Peso filippino | -10 |
| - c/c denominati in Zloty polacco | -104 |
| - c/c denominati in Corona svedese | -3.381 |
| - c/c denominati in Dollaro di Singapore | -1 |
| - c/c denominati in Nuova lira turca | -200 |
| - c/c denominati in Dollaro statunitense | -148 |
| - c/c denominati in Rand sudafricano | -575 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -17.690 |

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.

AcomeA GLOBALE

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|-----------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 995 | 2,21 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 95 | 0,96 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | - | 0,96 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 995 | 2,21 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 95 | 0,96 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | - | 0,96 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 38 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 8 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | - | 0,08 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 6 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 3 | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | - | 0,00 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 2 | 0,00 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | - | 0,00 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | - | 0,03 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 2 | 0,00 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | - | 0,00 | | | | | | |
| - commissioni di Equita | Q2 | - | 0,03 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 1.044 | 2,31 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 105 | 1,06 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | - | 1,08 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | 354 | 0,78 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | 104 | 1,05 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | - | 0,90 | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 71 | | 0,08 | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 1 | | 0,00 | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | | |

AcomeA GLOBALE

| | | | | | | | | |
|---|-----------|--------------|-------------|--|------|--|--|--|
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 18 | | | 6,50 | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A1 | 14 | 0,03 | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A2 | 3 | 0,03 | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Q2 | - | 0,03 | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A1 | 1.490 | 3,30 | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A2 | 224 | 2,14 | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | Q2 | - | 2,01 | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

| Descrizione | Importo |
|--|-----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 382 |
| - C/C in divisa Euro | 180 |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense | 101 |
| - C/C in divisa Dollaro Australiano | 37 |
| - C/C in divisa Corona Svedese | 27 |
| - C/C in divisa Ringgit Malesia | 13 |
| - C/C in divisa Sterlina Britannica | 7 |
| - C/C in divisa Corona Norvegese | 5 |
| - C/C in divisa Yen Giapponese | 4 |
| - C/C in divisa Franco Svizzero | 3 |
| - C/C in divisa Corona Danese | 3 |
| - C/C in divisa Dollaro di Hong Kong | 1 |
| - C/C in divisa Fiorino Ungherese | 1 |
| Altri ricavi | 19.903 |
| - Sopravvenienze attive | 19.455 |
| - Ricavi vari | 448 |
| Altri oneri | -111.919 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -575 |
| - Commissione su operatività in titoli | -70.838 |
| - Spese bancarie | -19.477 |
| - Sopravvenienze passive | -13.091 |
| - Spese varie | -7.938 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -91.634 |

Sezione VI – Imposte

| Descrizione | Importi |
|------------------------|----------------|
| Bolli su titoli | -16.523 |
| di cui classe A1 | -13.581 |
| di cui classe A2 | -2.940 |
| di cui classe Q2 | -2 |
| Totale imposte | -16.523 |

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

| Tipo operazione | Descrizione operazione | Sottostante | Divisa | Quantità movimentata |
|-----------------|------------------------|----------------|--------|----------------------|
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 20 |
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 9 |
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 9 |
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 9 |
| Future | FUT FTSE/MIB I 03/17 | FTSE MIB INDEX | EUR | 4 |
| Future | FUT TOPIX INDX 03/17 | TOPIX INDEX | JPY | 2 |

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | CHF | 800.000 | 1 | 1,12 |
| DIVISA A TERMINE | A | GBP | 185.000 | 1 | 0,37 |
| DIVISA A TERMINE | A | USD | 500.000 | 1 | 0,80 |
| DIVISA A TERMINE | V | CHF | 1.600.000 | 2 | 1,25 |
| DIVISA A TERMINE | V | GBP | 885.000 | 4 | 0,42 |
| DIVISA A TERMINE | V | JPY | 596.000.000 | 1 | 9,06 |
| DIVISA A TERMINE | V | USD | 13.500.000 | 2 | 10,74 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | AUD | 390.000 | 1 | 0,47 |
| DIVISA A TERMINE | A | CHF | 1.205.000 | 3 | 0,69 |
| DIVISA A TERMINE | A | GBP | 1.070.000 | 4 | 0,62 |
| DIVISA A TERMINE | A | HKD | 349.000 | 1 | 0,07 |
| DIVISA A TERMINE | A | JPY | 572.000.000 | 1 | 7,99 |
| DIVISA A TERMINE | A | USD | 28.550.000 | 5 | 10,57 |
| DIVISA A TERMINE | V | CHF | 945.000 | 3 | 0,53 |
| DIVISA A TERMINE | V | GBP | 2.225.000 | 3 | 1,77 |
| DIVISA A TERMINE | V | JPY | 760.000.000 | 3 | 3,56 |
| DIVISA A TERMINE | V | USD | 22.450.000 | 5 | 8,51 |

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

| | Soggetti non appartenenti al gruppo | Soggetti appartenenti al gruppo | Totale |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--------|
| Banche italiane | 1.194 | | 1.194 |
| SIM | 80 | | 80 |
| Banche e imprese di investimento estere | 55.030 | | 55.030 |
| Altre controparti | 15.109 | | 15.109 |

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 105,57.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA GLOBALE"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02770751 Fax 0277075240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 02676860155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0714112111 - Bari 70122 Via Abate Guanno 75 Tel. 0805640311 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25103 Via Borgo Pietro Walter 27 Tel. 0303897501 - Catania 95129 Corso Italia 305 Tel. 0952237311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482812 - Genova 16121 Piazza Piccopietro 9 Tel. 010290341 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081361381 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349717 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 66107 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0851717111 - Roma 00154 Largo Paschetti 29 Tel. 065700251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011355771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461837004 - Treviso 31100 Viale Bellandi 99 Tel. 0422696911 - Trieste 34105 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Pozzolle 43 Tel. 0432257891 - Varese 31100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332283039 - Verona 37139 Via Brunica 21/C Tel. 0458280001 - Vicenza 36100 Piazza Fontanaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA GLOBALE" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri'.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA PAESI EMERGENTI

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al 25,06% per la classe A1 e pari al 26,25% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 17,98%.

Superate le prime difficili settimane in cui i corsi azionari emergenti non sono risultati immuni dalla negatività che ha caratterizzato le principali borse internazionali, la maggioranza dei mercati ha gradualmente recuperato le perdite, chiudendo l'anno in territorio positivo.

L'ottimismo del mercato va ricondotto, in parte, all'importante ripresa dei prezzi delle materie prime e del petrolio, su cui molte economie emergenti fanno ancora affidamento. I segnali di stabilizzazione della crescita cinese hanno, inoltre, contribuito ad aumentare la fiducia degli investitori nonostante la crescita degli utili sia stata, generalmente, bassa.

Parte dei guadagni sono stati erosi, tuttavia, nella parte finale dell'anno, sulla scia delle elezioni presidenziali americane che hanno portato nuove incertezze sui rapporti commerciali tra gli Stati Uniti e i paesi in via di sviluppo.

L'andamento dei singoli mercati in valuta locale è stato molto disomogeneo e condizionato da variabili geopolitiche specifiche. Il Brasile (+38,9%), la Russia (+26,7%) e la Thailandia (+19,8%) sono state le borse che si sono più distinte in positivo. Al contrario il Sud Africa (0%), la Cina (-12,3%) e la Malesia (-3%) non hanno beneficiato del favorevole andamento dei mercati.

Anche l'indice rappresentativo dei titoli cinesi quotati ad Hong Kong, pur avendo colmato gran parte delle perdite, ha registrato nell'anno solare una perdita del 1,29%.

Sul fronte valutario le valute più legate al ciclo delle materie prime si sono notevolmente apprezzate nei confronti dell'euro. Tra queste si segnalano il real brasiliano (+26%), il rublo russo (+24,1%) e il rand sudafricano (+16,4%). Diversamente il peso messicano (-14%) è stato sotto pressione a causa delle incertezze sulla relazione tra il paese e l'amministrazione Trump mentre la lira turca si è svalutata del 14,4% sui tumulti politici del paese.

Il fondo ha ridotto la sua esposizione azionaria, portandola all'88,8% circa rispetto all'94% d'inizio anno. In particolare si è proceduto a prese di profitto su selezionati titoli sud africani (-2,62%), australiani (-1,85%) e russi (-0,6%). Sono stati inoltre incrementati gli investimenti in Brasile (+2,3%) e marginalmente a Taiwan (+0,67%).

A livello settoriale le vendite sono state invece principalmente concentrate nei settori materiali di base (-3,86%) e telecomunicazioni (-1,86%), mentre il settore industriale è stato incrementato dello 0,5%.

La sovra-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata dovuta all'allocazione geografica e settoriale. Sono stati premianti i sovrappesi di Brasile, Russia e del settore dei materiali di base. Di contro l'esposizione valutaria ha dato un contributo negativo.

La Cina risulta, a fine 2016, il paese più rappresentato con un peso pari a circa il 31% del fondo, seguita dall'Australia (8,77%), dal Brasile (+8,72%), da Taiwan (8,21%), dalla Corea del Sud (7,58%), e dalla Grecia (7%).

In sottopeso sono invece rimasti l'India (0%), il Messico (0,4%) e il Sud Africa (4%).

I settori più rappresentati sono: il tecnologico (10,7%), i beni strumentali per l'industria (12,5%), i materiali di base (11,8%) e i servizi ai consumatori (12,6%). È stato mantenuto il sottopeso nel settore energetico e in quello dei consumi non ciclici.

Le strategie di copertura valutaria non hanno subito rilevanti modifiche: sono state mantenute le coperture sul dollaro di Hong Kong (al 40%) e sul dollaro australiano (70%).

Circa il 9,7% del fondo è investito in obbligazioni governative in valuta locale emesse da Russia, Sud Africa, Brasile, Messico e Turchia che offrono rendimenti particolarmente elevati, nonostante i relativi conti pubblici non presentino criticità particolari.

PROSPETTIVE

Il posizionamento del fondo per il 2017 si manterrà cauto. Buona parte dei mercati emergenti tratta a valori vicini ai massimi storici con valutazioni che nel corso dell'anno sono diventate più impegnative. La buona performance del 2016 è stata, infatti, principalmente dovuta a una espansione dei multipli di mercato con gli utili aziendali, se espressi in dollari, cresciuti di appena l'8,7%.

Il quadro macroeconomico mostra ancora un rallentamento nelle economie di questi paesi che hanno progredito del 3.7% nel 2016 a fronte di un +4.6% nel 2015 e di un +5% nel 2013.

Sebbene si intravedano i primi segnali di stabilizzazione della crescita, il mercato sembra già riflettere nelle valutazioni parte di una ripresa economica che non si è ancora materializzata.

In aggiunta, l'incertezza sulle politiche commerciali americane nei confronti dei paesi in via di sviluppo e i rischi derivanti da un marcato rialzo dei tassi americani potrebbero rappresentare fattori di vulnerabilità non ancora riflessi nelle valutazioni di borsa.

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2016 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|-----------------------------|---|---|---|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 27.511.661 | 94,99 | 12.510.487 | 93,50 |
| A1. Titoli di debito | 2.225.370 | 7,68 | 1.109.927 | 8,30 |
| A1.1 titoli di Stato | 674.242 | 2,33 | 326.258 | 2,44 |
| A1.2 altri | 1.551.128 | 5,35 | 783.669 | 5,86 |
| A2. Titoli di capitale | 25.255.543 | 87,20 | 11.370.174 | 84,97 |
| A3. Parti di OICR | 30.748 | 0,11 | 30.386 | 0,23 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 137.937 | 0,48 | 313.019 | 2,34 |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | 137.937 | 0,48 | 313.019 | 2,34 |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 515.725 | 1,78 | 2.979 | 0,10 |
| F1. Liquidità disponibile | 638.450 | 2,20 | 47.863 | 0,36 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 11.888.739 | 41,05 | 2.607.307 | 19,50 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -12.011.464 | -41,47 | -2.652.191 | -19,76 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 797.760 | 2,75 | 543.162 | 4,06 |
| G1. Ratei attivi | 572.916 | 1,98 | 281.796 | 2,10 |
| G2. Risparmio di imposta | 215.912 | 0,74 | 257.828 | 1,93 |
| G3. Altre | 8.932 | 0,03 | 3.538 | 0,03 |
| TOTALE ATTIVITA' | 28.963.083 | 100,00 | 13.369.647 | 100,00 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2016 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 267.797 | 889.516 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | 7.003 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | 7.003 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 53.582 | 27.803 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 44.526 | 20.412 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 9.056 | 7.391 |
| TOTALE PASSIVITA' | 321.379 | 924.322 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 28.641.704 | 12.445.325 |
| A1 Numero delle quote in circolazione | 3.169.458,497 | 1.628.469,315 |
| A2 Numero delle quote in circolazione | 762.612,380 | 503.478,397 |
| Q2 Numero delle quote in circolazione | 1.979,000 | 5.766,000 |
| A1 Valore complessivo netto della classe | 22.825.619 | 9.378.121 |
| A2 Valore complessivo netto della classe | 5.801.780 | 3.034.130 |
| Q2 Valore complessivo netto della classe | 14.305 | 33.074 |
| A1 Valore unitario delle quote | 7,202 | 5,759 |
| A2 Valore unitario delle quote | 7,608 | 6,026 |
| Q2 Valore unitario delle quote | 7,228 | 5,736 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1 | |
|--|---------------|
| Quote emesse | 2.878.847,790 |
| Quote rimborsate | 1.337.858,608 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2 | |
| Quote emesse | 422.859,766 |
| Quote rimborsate | 163.725,783 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2 | |
| Quote emesse | 207,000 |
| Quote rimborsate | 3.994,000 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 160.355 | 126.241 |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 638.678 | 247.400 |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 14.477 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | 259.354 | 75.648 |
| A2.2 Titoli di capitale | 3.872.084 | 1.065.636 |
| A2.3 Parti di OICR | 173.691 | 18.003 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | 430.703 | -364.372 |
| A3.2 Titoli di capitale | 3.483.790 | -1.660.744 |
| A3.3 Parti di OICR | 362 | -39 |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 9.033.494 | -492.227 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| B2.1 Titoli di debito | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | |
| B2.3 Parti di OICR | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| B3.1 Titoli di debito | | |
| B3.2 Titoli di capitale | -265.989 | -58.537 |
| B3.3 Parti di OICR | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | -265.989 | -58.537 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | |

AcomeA PAESI EMERGENTI

ACOMEA PAESI EMERGENTI AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | -180.114 | -32.845 |
| E1.2 Risultati non realizzati | -77.841 | -44.895 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | -63.444 |
| E2.2 Risultati non realizzati | | -1.891 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 64.443 | -5.218 |
| E3.2 Risultati non realizzati | -854 | -1.617 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 8.573.139 | -700.674 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -12.830 | -17.295 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 8.560.309 | -717.969 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -813.128 | -250.035 |
| di cui classe A1 | -706.523 | -221.130 |
| di cui classe A2 | -105.845 | -28.531 |
| di cui classe Q2 | -760 | -374 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -22.184 | -12.079 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.279 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -6.630 | -5.940 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 139 | 692 |
| I2. ALTRI RICAVI | 16.904 | 6.985 |
| I3. ALTRI ONERI | -63.066 | -46.006 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 7.668.065 | -1.027.825 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -7.892 | -9.602 |
| di cui classe A1 | -6.657 | -7.542 |
| di cui classe A2 | -1.225 | -2.051 |
| di cui classe Q2 | -10 | -9 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 7.660.173 | -1.037.427 |
| di cui classe A1 | 6.413.402 | -747.147 |
| di cui classe A2 | 1.237.551 | -282.513 |
| di cui classe Q2 | 9.220 | -7.767 |

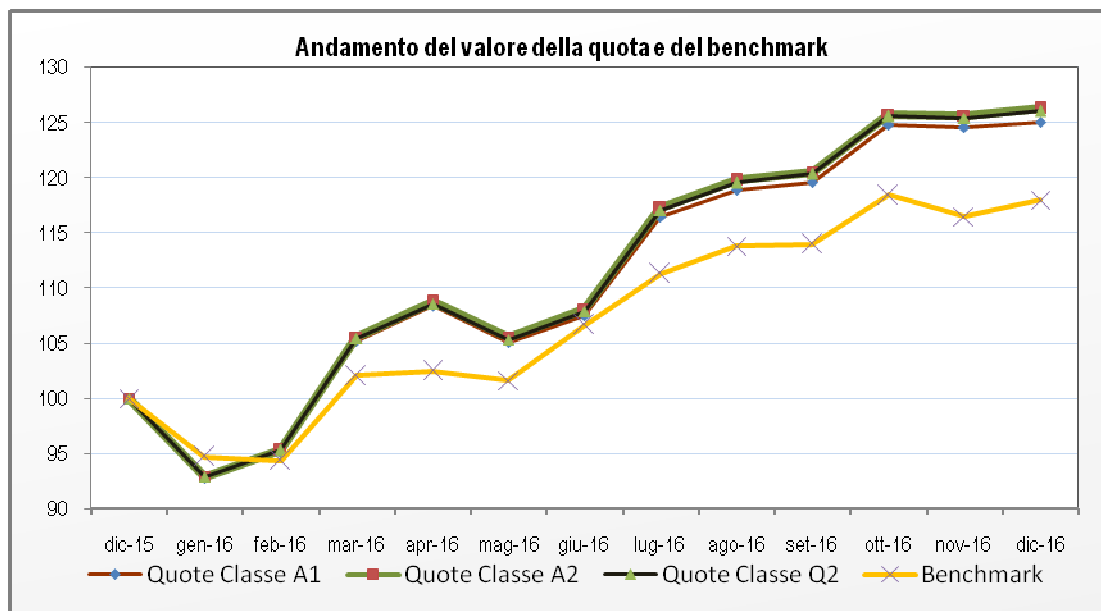
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

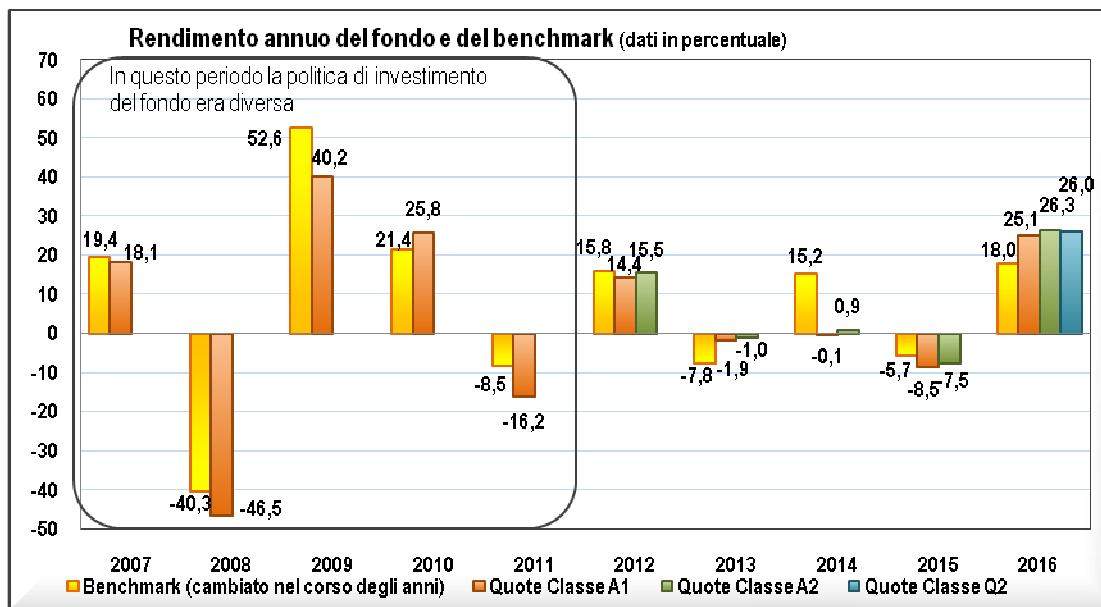
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Benchmark: 100% FTSE All World All Emerging TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | Benchmark |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Valore all'inizio dell'esercizio | 5,759 | 6,026 | 5,736 | 569,0802 |
| Valore alla fine dell'esercizio | 7,202 | 7,608 | 7,228 | 671,4249 |
| Valore minimo | 4,985 | 5,22 | 4,969 | 493,57 |
| Valore massimo | 7,407 | 7,81 | 7,421 | 688,70 |
| Performance nell'esercizio | 25,06% | 26,25% | 26,01% | 17,98% |

AcomeA PAESI EMERGENTI

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

| Descrizione | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Quota Classe A1 | 7,35% | 9,26% | 5,69% |
| Quota Classe A2 | 7,33% | 9,27% | 5,67% |
| Quota Classe Q2 | 7,32% | n.a. | n.a. |

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 16,51% | 16,50% | 16,50% | 18,08% |
| Sharpe ratio | 1,58 | 1,65 | 1,64 | 1,05 |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

| AREA GEOGRAFICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| CINA REPUBBLICA POPOLARE | | 5.015.506 | | 18,16 |
| HONG KONG | | 3.574.889 | | 12,93 |
| BRASILE | 715.746 | 2.497.139 | | 11,62 |
| AUSTRALIA | | 2.511.324 | | 9,08 |
| TAIWAN | | 2.351.500 | | 8,51 |
| COREA DEL SUD | | 2.171.197 | | 7,85 |
| GRECIA | | 1.999.617 | | 7,23 |
| REPUBBLICA SUDAFRICANA | 581.704 | 1.162.847 | | 6,31 |
| RUSSIA | 253.678 | 1.385.597 | | 5,93 |
| MESSICO | 507.962 | 112.015 | | 2,24 |
| MALAYSIA | | 601.010 | | 2,17 |
| UNGHERIA | | 435.336 | | 1,57 |
| POLONIA | | 398.808 | | 1,44 |
| SINGAPORE | | 330.386 | | 1,20 |
| TURCHIA | | 170.773 | | 0,62 |
| LUSSEMBURGO | 166.280 | | | 0,60 |
| CECA, REPUBBLICA | | 163.912 | | 0,59 |
| PAESI BASSI O OLANDA | | 164.257 | | 0,59 |
| CAYMAN ISLANDS | | 153.908 | | 0,56 |
| GUERNSEY | | 136.312 | | 0,49 |
| INDONESIA | | 56.738 | | 0,20 |
| VIETNAM | | | 30.748 | 0,11 |
| CIPRO | | 409 | | 0,00 |
| TOTALE | 2.225.370 | 25.393.480 | 30.748 | 100,00 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

| SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| COMUNICAZIONI | 57.600 | 4.426.226 | | 16,22 |
| ELETTRONICO | | 4.163.569 | | 15,06 |
| MINERALE E METALLURGICO | | 3.521.736 | | 12,74 |
| DIVERSI | | 2.846.700 | | 10,30 |
| COMMERCIO | | 2.624.916 | | 9,49 |
| STATO | 2.001.490 | | | 7,24 |
| BANCARIO | 166.280 | 1.206.644 | | 4,96 |
| CEMENTIFERO | | 1.363.786 | | 4,93 |
| IMMOBILIARE EDILIZIO | | 1.192.924 | | 4,31 |
| FINANZIARIO | | 1.131.287 | 30.748 | 4,20 |
| MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO | | 845.128 | | 3,06 |
| CHIMICO | | 565.348 | | 2,04 |
| ALIMENTARE E AGRICOLO | | 375.164 | | 1,36 |
| AGRARIO | | 353.495 | | 1,28 |
| ASSICURATIVO | | 346.319 | | 1,25 |
| TESSILE | | 320.904 | | 1,16 |
| CARTARIO ED EDITORIALE | | 109.334 | | 0,40 |
| TOTALE | 2.225.370 | 25.393.480 | 30.748 | 100,00 |

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO (i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|--------------------|------------|------------|--------------|-----------------------|
| SAGB 6.5 02/41 | 11.785.000,0000000 | 71,195000 | 14,423710 | 581.704 | 2,01 |
| BNTNF 10 01/25 | 1.550,0000000 | 978,629000 | 3,432890 | 441.864 | 1,53 |
| MAGYAR TELEKOM TELEC | 270.000,0000000 | 498,000000 | 308,865070 | 435.336 | 1,50 |
| PUBLIC POWER CORP | 150.000,0000000 | 2,890000 | 1 | 433.500 | 1,50 |
| FOXCONN INTL | 1.200.000,0000000 | 2,450000 | 8,177630 | 359.517 | 1,24 |
| OPAP SA | 41.999,0000000 | 8,400000 | 1 | 352.792 | 1,22 |
| BRADKEN LTD | 153.000,0000000 | 3,220000 | 1,456640 | 338.218 | 1,17 |
| USIMINAS PREF A | 270.000,0000000 | 4,100000 | 3,432890 | 322.468 | 1,11 |
| PACIFIC BASIN SHIPPI | 2.100.000,0000000 | 1,250000 | 8,177630 | 320.997 | 1,11 |
| LIANHUA SUPERM | 827.000,0000000 | 3,050000 | 8,177630 | 308.445 | 1,06 |
| MARFRIG ALIMENTOS SA | 160.000,0000000 | 6,610000 | 3,432890 | 308.078 | 1,06 |
| BILLABONG INTERNATIO | 355.545,0000000 | 1,255000 | 1,456640 | 306.328 | 1,06 |
| ARCELORMITTAL SOUTH | 370.000,0000000 | 11,500000 | 14,423710 | 295.000 | 1,02 |
| RUSHYDRO PJSC ADR | 212.000,0000000 | 1,455000 | 1,054750 | 292.448 | 1,01 |
| MBONO 6.5 06/21 | 64.900,0000000 | 97,495000 | 21,729430 | 291.191 | 1,00 |
| HELLENIC TELECOMMUN | 32.500,0000000 | 8,930000 | 1 | 290.225 | 1,00 |
| COMBA TELECOM SYSTEM | 1.690.251,0000000 | 1,380000 | 8,177630 | 285.235 | 0,98 |
| SINOFERT HOLDINGS LT | 2.184.000,0000000 | 1,050000 | 8,177630 | 280.423 | 0,97 |
| ACER INC | 725.000,0000000 | 13,100000 | 33,993540 | 279.391 | 0,96 |
| SEVEN WEST MEDIA LTD | 500.000,0000000 | 0,805000 | 1,456640 | 276.322 | 0,95 |
| TPK HOLDING CO LTD | 150.000,0000000 | 59,500000 | 33,993540 | 262.550 | 0,91 |
| CHINA COSCO HOLDINGS | 785.000,0000000 | 2,710000 | 8,177630 | 260.142 | 0,90 |
| HOPEWELL HIGHWAY INF | 510.000,0000000 | 4,070000 | 8,177630 | 253.826 | 0,88 |
| THE UNITED LABORATOR | 388.000,0000000 | 5,280000 | 8,177630 | 250.517 | 0,86 |
| ESPRIT HOLDINGS LTD | 335.000,0000000 | 6,090000 | 8,177630 | 249.479 | 0,86 |
| ELETROPAULO METROP-P | 75.000,0000000 | 11,290000 | 3,432890 | 246.658 | 0,85 |
| 361 DEGREES INTERNAT | 664.000,0000000 | 3,000000 | 8,177630 | 243.591 | 0,84 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

| | | | | | |
|----------------------|--------------------|----------------|--------------|---------|------|
| INNOLUX DISPLAY CORP | 713.038,0000000 | 11,600000 | 33,993540 | 243.318 | 0,84 |
| MYER HOLDINGS LTD | 256.000,0000000 | 1,380000 | 1,456640 | 242.531 | 0,84 |
| GAZPROM OAO SPON ADR | 50.000,0000000 | 5,050000 | 1,054750 | 239.393 | 0,83 |
| GOME ELECTRICAL APPL | 2.058.000,0000000 | 0,940000 | 8,177630 | 236.562 | 0,82 |
| RITEK CORP | 1.528.151,0000000 | 5,100000 | 33,993540 | 229.266 | 0,79 |
| LONMIN PLC | 138.300,0000000 | 23,460000 | 14,423710 | 224.943 | 0,78 |
| PETROLEO BRASILEIRO | 23.000,0000000 | 10,110000 | 1,054750 | 220.460 | 0,76 |
| BERJAYA SPORTS T BHD | 351.214,0000000 | 2,960000 | 4,731610 | 219.712 | 0,76 |
| HARMONY GOLD MINING | 100.000,0000000 | 31,530000 | 14,423710 | 218.598 | 0,76 |
| BNTNF 10 01/23 | 750,0000000 | 989,958000 | 3,432890 | 216.280 | 0,75 |
| HELLENIC EXCHANGES S | 44.000,0000000 | 4,890000 | 1 | 215.160 | 0,74 |
| GOL LINHAS AEREAS IN | 16.500,0000000 | 13,620000 | 1,054750 | 213.065 | 0,74 |
| GAFISA SA ADR | 200.000,0000000 | 1,110000 | 1,054750 | 210.476 | 0,73 |
| MAANSHAN IRON & STE | 750.000,0000000 | 2,260000 | 8,177630 | 207.273 | 0,72 |
| COMPAL ELECTRONICS | 377.000,0000000 | 18,450000 | 33,993540 | 204.617 | 0,71 |
| AU OPTRONICS CORP | 570.000,0000000 | 11,800000 | 33,993540 | 197.861 | 0,68 |
| EVA PRECISION INDUST | 1.875.000,0000000 | 0,860000 | 8,177630 | 197.184 | 0,68 |
| ZOOMLION HEAVY INDUS | 470.000,0000000 | 3,410000 | 8,177630 | 195.986 | 0,68 |
| RFLB 7.4 06/17 | 12.500.000,0000000 | 99,705000 | 64,385890 | 193.569 | 0,67 |
| SILVER LAKE RESOURCE | 440.000,0000000 | 0,640000 | 1,456640 | 193.322 | 0,67 |
| HYUNDAI HEAVY INDUST | 1.680,0000000 | 145.500,000000 | 1.273,927000 | 191.879 | 0,66 |
| POLSKA GRUPA ENERGET | 80.000,0000000 | 10,450000 | 4,402840 | 189.877 | 0,66 |
| MURRAY & ROBERTS HOL | 236.076,0000000 | 11,520000 | 14,423710 | 188.550 | 0,65 |
| WINBOND ELECTRONICS | 632.000,0000000 | 9,970000 | 33,993540 | 185.360 | 0,64 |
| B2W COM GLOBAL | 61.000,0000000 | 10,200000 | 3,432890 | 181.246 | 0,63 |
| HANA FINANCIAL GROUP | 7.249,0000000 | 31.250,000000 | 1.273,927000 | 177.821 | 0,61 |
| PARKSON RETAIL GRO | 1.707.000,0000000 | 0,850000 | 8,177630 | 177.429 | 0,61 |
| ORANGE POLSKA SA | 140.000,0000000 | 5,510000 | 4,402840 | 175.205 | 0,60 |
| CHINA NATIONAL MATER | 790.000,0000000 | 1,810000 | 8,177630 | 174.855 | 0,60 |
| CHINA ZHENGTONG AUTO | 630.000,0000000 | 2,260000 | 8,177630 | 174.109 | 0,60 |
| CHINA MERCHANTS LAND | 1.252.000,0000000 | 1,120000 | 8,177630 | 171.473 | 0,59 |
| TURK TELEKOMUNIK | 120.000,0000000 | 5,280000 | 3,710190 | 170.773 | 0,59 |
| EPISTAR CORP | 250.000,0000000 | 23,150000 | 33,993540 | 170.253 | 0,59 |
| VTB BANK OJSC GDR RE | 75.000,0000000 | 2,387000 | 1,054750 | 169.732 | 0,59 |
| CNOOC LTD | 143.000,0000000 | 9,700000 | 8,177630 | 169.621 | 0,59 |
| SJM HOLDINGS LTD | 228.000,0000000 | 6,080000 | 8,177630 | 169.516 | 0,58 |
| ROSTELEKOM | 127.000,0000000 | 84,000000 | 64,385890 | 165.688 | 0,57 |
| MAGNITOGORS SPON GDR | 25.000,0000000 | 6,980000 | 1,054750 | 165.442 | 0,57 |
| MAIL.RU GROUP GDR RE | 9.500,0000000 | 18,350000 | 1,054750 | 165.276 | 0,57 |
| VIMPELCOM LTD SPON A | 45.000,0000000 | 3,850000 | 1,054750 | 164.257 | 0,57 |
| C.E.Z. | 10.300,0000000 | 430,000000 | 27,020530 | 163.912 | 0,57 |
| CHINA COMMUNICATIONS | 270.000,0000000 | 4,940000 | 8,177630 | 163.103 | 0,56 |
| MBONO 7.75 11/42 | 35.700,0000000 | 99,135000 | 21,729430 | 162.872 | 0,56 |
| HTC CORP | 70.000,0000000 | 79,000000 | 33,993540 | 162.678 | 0,56 |
| JOHN FAIRFAX HOLDING | 265.000,0000000 | 0,890000 | 1,456640 | 161.914 | 0,56 |
| HELLENIC PETROLEUM | 36.500,0000000 | 4,420000 | 1 | 161.330 | 0,56 |
| CHINA LIFE INSURANCE | 65.000,0000000 | 20,200000 | 8,177630 | 160.560 | 0,55 |
| DATANG INTL POWER GE | 646.000,0000000 | 2,030000 | 8,177630 | 160.362 | 0,55 |
| PPC LTD | 416.699,0000000 | 5,530000 | 14,423710 | 159.761 | 0,55 |
| KNM GROUP BHD | 2.200.000,0000000 | 0,340000 | 4,731610 | 158.086 | 0,55 |
| E MART CO LTD | 1.100,0000000 | 183.000,000000 | 1.273,927000 | 158.015 | 0,55 |
| EUROBANK ERGASIAS SA | 240.000,0000000 | 0,645000 | 1 | 154.800 | 0,53 |
| KAROON GAS AUSTRAL | 125.000,0000000 | 1,795000 | 1,456640 | 154.036 | 0,53 |
| COUNTRY GARDEN HOLDI | 290.000,0000000 | 4,340000 | 8,177630 | 153.908 | 0,53 |
| NATIONAL BANK OF GRE | 620.000,0000000 | 0,248000 | 1 | 153.760 | 0,53 |
| DIGITAL CHINA HDG | 214.000,0000000 | 5,870000 | 8,177630 | 153.612 | 0,53 |
| TELEFONICA BRASIL AD | 12.000,0000000 | 13,380000 | 1,054750 | 152.226 | 0,53 |
| DAEWOO ENGR. & CONST | 37.480,0000000 | 5.080,000000 | 1.273,927000 | 149.458 | 0,52 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

| | | | | | |
|------------------------------------|-----------------|----------|----------|-------------------|--------------|
| SOUTHERN CROSS MEDIA | 140.000,0000000 | 1,545000 | 1,456640 | 148.493 | 0,51 |
| CHINA SINGYES SOLAR | 320.000,0000000 | 3,700000 | 8,177630 | 144.785 | 0,50 |
| Totale | | | | 19.521.866 | 67,41 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 8.127.732 | 28,06 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 27.649.598 | 95,47 |

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | 166.280 | 507.962 | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | 1.551.128 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | 2.998.082 | 4.947.304 | 14.987.948 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | 164.257 | | 2.157.952 |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | 30.748 |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 3.328.619 | 5.455.266 | 18.727.776 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 11,49 | 18,84 | 64,66 |

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi (*) |
| Titoli quotati | 30.748 | 4.496.823 | 6.562.722 | 16.421.368 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 30.748 | 4.496.823 | 6.562.722 | 16.421.368 |
| - in percentuale del totale delle attività | 0,11 | 15,53 | 22,66 | 56,70 |

(*) altri mercati di quotazione: RIO DE JANEIRO, SAO PAULO, JOHANNESBURG SE, TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E, MOSCOU

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | 787.845 | 375.579 |
| - altri | 1.157.434 | 1.144.314 |
| Titoli di capitale | 17.026.464 | 10.411.712 |
| Parti di OICR | 11.858.096 | 12.031.787 |
| Totale | 30.829.839 | 23.963.392 |

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

AcomeA PAESI EMERGENTI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|----------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | 18.006 | 119.931 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | | 18.006 | 119.931 |
| - in percentuale del totale delle attività | | | 0,06 | 0,41 |

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 68.798 | 63.148 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 68.798 | 63.148 |

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli "strutturati".

Di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata finanziaria (duration modificata)

| Valuta | Duration in anni | | |
|------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Real brasiliano | 216.281 | | 441.864 |
| Peso messicano | | 78.499 | 507.962 |
| Rand sudafricano | | | 581.705 |
| Rublo russo | 193.569 | | 60.109 |
| Nuova lira turca | | | 87.781 |
| Euro | | 57.600 | |

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

AcomeA PAESI EMERGENTI

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Liquidità disponibile | 638.450 |
| - Liquidità disponibile in euro | 457.728 |
| - Liquidità disponibile in divisa estere | 180.722 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 11.888.739 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 11.888.739 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -12.011.464 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -12.011.464 |
| Totale posizione netta di liquidità | 515.725 |

II.9 ALTRE ATTIVITA'

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ratei attivi | 572.916 |
| - Su liquidità disponibile | 1 |
| - Su titoli di debito | 572.915 |
| Risparmio di imposta | 215.912 |
| - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti | 215.912 |
| Altre | 8.932 |
| - Dividendi da incassare | 8.932 |
| Totale altre attività | 797.760 |

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca Italiana al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 267.797 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultavano debiti verso partecipanti.

AcomeA PAESI EMERGENTI

III.6 ALTRE PASSIVITA'

| Descrizione | Importi |
|--|---------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 44.526 |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 1.969 |
| - Provvigioni di gestione | 41.235 |
| - Ratei passivi su finanziamenti | 1.322 |
| Altre | 9.056 |
| - Società di revisione | 4.235 |
| - Altre | 11 |
| - Spese per pubblicazione | 2.424 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 2.386 |
| Totale altre passività | 53.582 |

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 12.081,393 pari allo 0,381% del totale per la Classe A1
- n. 691.792,859 pari allo 90,713% del totale per la Classe A2
- n. 1.979,00 pari al 100% del totale per la Classe Q2

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti sono:

- n. 3.120,083 pari allo 0,098% del totale per la Classe A1
- n. 6.948,152 pari allo 0,911% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono di seguito riportate:

| Variazione del patrimonio netto - classe A1 | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 9.378.121 | 10.737.894 | 10.221.959 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 15.726.619 | 3.285.865 | 4.080.321 |
| | - sottoscrizioni singole | 15.726.619 | 3.285.865 | 4.080.321 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 6.413.402 | | |
| decrementi | a) rimborsi: | 8.692.523 | 3.898.491 | 3.475.060 |
| | - riscatti | 8.692.523 | 3.898.491 | 3.475.060 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | 747.147 | 89.326 |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 22.825.619 | 9.378.121 | 10.737.894 |

| Variazione del patrimonio netto - classe A2 | | | | |
|--|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 3.034.130 | 2.690.210 | 1.767.110 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 2.663.758 | 980.594 | 2.328.353 |
| | - sottoscrizioni singole | 2.663.758 | 980.594 | 2.328.353 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

| | | | | |
|--|--|------------------|------------------|------------------|
| | - piani di accumulo - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 1.237.551 | | 34.103 |
| decrementi | a) rimborsi: | 1.133.659 | 354.161 | 1.439.356 |
| | - riscatti | 1.133.659 | 354.161 | 1.439.356 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | 282.513 | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 5.801.780 | 3.034.130 | 2.690.210 |

| Variazione del patrimonio netto - classe Q2 | | | | |
|---|--------------------------------------|---------------|---------------|-----------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 33.074 | | |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 1.411 | 40.841 | |
| | - sottoscrizioni singole | 1.411 | 40.841 | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 9.220 | | |
| decrementi | a) rimborsi: | 29.400 | | |
| | - riscatti | 29.400 | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | 7.767 | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 14.305 | 33.074 | |

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | 1.902 | 0,01 |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - future e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | | |
| - swap e contratti simili | | |

AcomeA PAESI EMERGENTI

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|-------------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro australiano | 2.511.324 | | -1.626.867 | 884.457 | 161.578 | 185 | 161.763 |
| Real brasiliano | 2.212.085 | | 1.152 | 2.213.237 | 87 | 1 | 88 |
| Franco svizzero | | | | | 31 | | 31 |
| Renminbi cinese (Yuan) | | | | | 32 | | 32 |
| Corona ceca | 163.913 | | 16.315 | 180.228 | | | |
| Euro | 2.088.374 | | 5.692.615 | 7.780.989 | | 52.270 | 52.270 |
| Sterlina Gran Bretagna | | | 204 | 204 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | 8.707.928 | | -3.500.299 | 5.207.629 | | | |
| Fiorino ungherese | 435.336 | | 13.079 | 448.415 | | | |
| Rupia indonesiana | 56.738 | | | 56.738 | 73 | 2 | 75 |
| Nuovo siclo israeliano | | | | | 33 | | 33 |
| Yen giapponese | | | | | 31 | | 31 |
| Won sudcoreano | 2.171.197 | | 8.717 | 2.179.914 | | | |
| Peso messicano | 698.476 | | 24.150 | 722.626 | | 1 | 1 |
| Ringgit malese | 601.010 | | | 601.010 | 363 | 30 | 393 |
| Naira nigeriana | | | | | 7 | | 7 |
| Dollaro neozelandese | | | | | 34 | | 34 |
| Peso filippino | | | | | 68 | 1 | 69 |
| Zloty polacco | 398.808 | | 92.147 | 490.955 | | 99 | 99 |
| Rublo russo | 560.835 | | 9.745 | 570.580 | | | |
| Dollaro di Singapore | 366.760 | | 1 | 366.761 | | | |
| Nuova lira turca | 258.554 | | 548.904 | 807.458 | | 229 | 229 |
| Nuovo dollaro taiwanese | 2.351.500 | | 1.326 | 2.352.826 | | | |
| Dollaro statunitense | 2.322.209 | | 14.690 | 2.336.899 | | | |
| Rand sudafricano | 1.744.551 | | 17.606 | 1.762.157 | 105.460 | 764 | 106.224 |
| TOTALE | 27.649.598 | | 1.313.485 | 28.963.083 | 267.797 | 53.582 | 321.379 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 4.305.129 | 245.371 | 3.914.855 | 1.154.453 |
| 1. Titoli di debito | 259.354 | 124.085 | 430.703 | 246.835 |
| 2. Titoli di capitale | 3.872.084 | 89.593 | 3.483.790 | 907.618 |
| 3. Parti di OICR | 173.691 | 31.693 | 362 | |
| - OICVM | 173.691 | 31.693 | 362 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | -265.989 | 15.620 |
| 1. Titoli di debito | | | | |

AcomeA PAESI EMERGENTI

| | | | | |
|-----------------------|--|--|----------|--------|
| 2. Titoli di capitale | | | -265.989 | 15.620 |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in strumenti finanziari derivati.

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -180.114 | -77.841 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | 64.443 | -854 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|--|---------|
| Interessi passivi per scoperti di : | |
| - c/c denominati in Dollaro australiano | -364 |
| - c/c denominati in Real brasiliano | -12 |
| - c/c denominati in Renminbi cinese (Yuan) | -3 |
| - c/c denominati in Euro | -5.258 |
| - c/c denominati in Dollaro di Hong Kong | -1.193 |
| - c/c denominati in Rupia indonesiana | -16 |
| - c/c denominati in Nuovo siclo israeliano | -1 |
| - c/c denominati in Yen giapponese | -1 |
| - c/c denominati in Won sudcoreano | -2 |
| - c/c denominati in Peso messicano | -934 |
| - c/c denominati in Ringgit malese | -1.628 |
| - c/c denominati in Dollaro neozelandese | -1 |
| - c/c denominati in Peso filippino | -10 |
| - c/c denominati in Zloty polacco | -655 |
| - c/c denominati in Nuova lira turca | -292 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

| | |
|---|----------------|
| - c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese | -2 |
| - c/c denominati in Dollaro statunitense | -682 |
| - c/c denominati in Rand sudafricano | -1.776 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -12.830 |

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|-----------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 430 | 2,00 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 42 | 0,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | - | 0,90 | | | | | | |
| provvigioni di base | A1 | 430 | 2,00 | | | | | | |
| provvigioni di base | A2 | 42 | 0,90 | | | | | | |
| provvigioni di base | Q2 | - | 0,90 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 18 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 4 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | - | 0,08 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 3 | 0,02 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,02 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 4 | 0,02 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | - | 0,02 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | - | 0,04 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza e spese quotazione | Q2 | - | 0,04 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 457 | 2,13 | | | | | | |

AcomeA PAESI EMERGENTI

| | | | | | | | | | |
|---|-----------|------------|-------------|------|------|--|--|--|--|
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 48 | 1,03 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | - | 1,06 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | 276 | 1,28 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | 64 | 1,39 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | - | 1,48 | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - commissioni su C/V divise estere - Commissioni su prestito titoli | | 40 | | 0,11 | | | | | |
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 13 | | | 3,50 | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A1 | 7 | 0,03 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A2 | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Q2 | - | 0,03 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A1 | 786 | 3,44 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A2 | 120 | 2,44 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | Q2 | - | 2,57 | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 139 |
| - C/C in divisa Dollaro Australiano | 78 |
| - C/C in divisa Euro | 38 |
| - C/C in divisa Won Sudcoreano | 7 |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense | 6 |
| - C/C in divisa Sterlina Britannica | 3 |
| - C/C in divisa Dollaro di Hong Kong | 3 |
| - C/C in divisa Rupia Indonesiana | 3 |
| - C/C in divisa Renminbi Cinese-Yuan | 1 |
| Altri ricavi | 16.904 |
| - Sopravvenienze attive | 5.453 |
| - Ricavi vari | 11.451 |
| Altri oneri | -63.066 |
| - Commissione su operatività in titoli | -40.174 |
| - Spese bancarie | -3.726 |
| - Sopravvenienze passive | -2.873 |

AcomeA PAESI EMERGENTI

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| - Spese varie | -16.293 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -46.023 |

Sezione VI – Imposte

| Descrizione | Importi |
|------------------------|---------------|
| Bolli su titoli | -7.892 |
| di cui classe A1 | -6.657 |
| di cui classe A2 | -1.225 |
| di cui classe Q2 | -10 |
| Totale imposte | -7.892 |

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | HKD | 28.000.000 | 1 | 12,10 |
| DIVISA A TERMINE | V | AUD | 2.400.000 | 1 | 5,86 |
| DIVISA A TERMINE | V | HKD | 57.000.000 | 2 | 12,16 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | AUD | 8.758.000 | 6 | 3,66 |
| DIVISA A TERMINE | A | HKD | 67.316.000 | 3 | 9,49 |
| DIVISA A TERMINE | V | AUD | 8.100.000 | 4 | 4,98 |
| DIVISA A TERMINE | V | HKD | 49.250.000 | 3 | 7,02 |

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

| | Soggetti non appartenenti al gruppo | Soggetti appartenenti al gruppo | Totale |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--------|
| Banche italiane SIM | | | |
| Banche e imprese di investimento estere | 6.869 | | 6.869 |
| Altre controparti | 33.305 | | 33.305 |

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 101,79.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA PAESI EMERGENTI"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA PAESI EMERGENTI" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/7851 Fax 02/789290 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 4 Tel. 071212311 - **Bari** 70122 Via Abate Gianna 73 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40128 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 21 Tel. 0303897301 - **Catania** 95129 Corso Italia 300 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Precipietto 9 Tel. 010190341 - **Napoli** 80121 Via dei Milla 16 Tel. 08126181 - **Padova** 35138 Via Venezia 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521273011 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Richetti 29 Tel. 06370231 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38123 Viale della Costituzione, 31 Tel. 046123204 - **Treviso** 31100 Viale Feltrina 60 Tel. 0422666011 - **Totolese** 54125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Fucelle 13 Tel. 043237719 - **Varese** 21100 Via Albusa 43 Tel. 0332289039 - **Verona** 37135 Via Francini 21/C Tel. 0458663001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444303811

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA PAESI EMERGENTI” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA PAESI EMERGENTI” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “AcomeA PAESI EMERGENTI” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lia Lucilla Turri', with a stylized flourish at the end.

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA AMERICA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo AcomeA America ha avuto una *performance* del +24.94 % per la Classe A1 e del +26.13% per la Classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari al +12.46%.

Il posizionamento del fondo sui titoli azionari nel corso dell'anno si è attestata nell'intorno del 91% giungendo fino al 95% in due occasioni, la prima in concomitanza con la discesa del mercato avvenuta nei primi due mesi dell'anno sulle paure di una possibile recessione globale, la seconda lungo il mese di Ottobre in prossimità delle elezioni presidenziali statunitensi. La strategia di aumentare il peso azionario nell'arco temporale sopra citato si è rilevata premiante, in quanto il mercato ha rapidamente assorbito le paure e i timori che tali eventi potessero avere risvolti negativi nell'ambito economico. Il risultato positivo della gestione 2016 è attribuibile a due precise strategie direzionali. Un primo tema dominante della logica gestionale è stata l'esposizione al settore energetico, in particolare ai titoli operanti nell'ambito dell'esplorazione e produzione particolarmente sensibili alle variazioni della quotazione del greggio. Il crollo del prezzo del petrolio avvenuto nel 2015 è proseguito nei primi due mesi dell'anno giungendo a un minimo di 26 dollari per poi risalire rapidamente lungo l'anno e attestarsi a fine dicembre nell'intorno dei 54 dollari. La ripresa del prezzo del greggio è avvenuta sulla scia dei massicci tagli alla produzione e agli investimenti operati dalle aziende americane, nonché dall'accordo raggiunto ad Algeri nel mese di Settembre, formalizzato a Vienna a fine Novembre, dai paesi aderenti al cartello dell'OPEC, in primis Arabia Saudita, e non OPEC, principalmente Russia, in merito a un drastico taglio delle quote di produzione dei singoli produttori. Un secondo asse d'investimento si è concentrato sui titoli del comparto finanziario in particolare sulle realtà domestiche che hanno beneficiato della crescita dell'economia americana mostrando tassi di crescita degli impieghi impressionanti e un buon recupero di produttività grazie a un miglior controllo dei costi e al rialzo dei tassi d'interesse operato dalla FED a metà Dicembre.

Nel corso del 2016 è stata effettuata una gestione dinamica della copertura del rischio valutario, giungendo a fine dicembre ad una esposizione netta alla valuta statunitense pari al 38% degli investimenti in dollari.

PROSPETTIVE

L'andamento del mercato azionario statunitense nel 2017 sarà fortemente condizionato dalle scelte della politica monetaria della Banca Centrale Americana (FED), e dalla politica economica della nuova amministrazione Trump.

Per quanto concerne le aspettative di un ciclo di rialzo dei tassi d'interesse lungo il 2017 la FED ha ribadito con forza che tale politica sarà subordinata al raggiungimento di livelli soddisfacenti e stabili sui parametri di crescita, occupazione e inflazione.

Queste grandezze risentiranno poi del piano economico della nuova amministrazione Trump, con le sue possibili derive protezionistiche, che prevedono l'introduzione di tasse sull'importazione di prodotti e servizi provenienti dall'estero e sostanziosi tagli e agevolazioni fiscali per investimenti in ambito domestico, ma anche con l'attesa manovra fiscale potenzialmente reflattiva.

La strategia d'investimento del fondo cercherà di cogliere in maniera dinamica le varie opportunità che si presenteranno, ponendo particolare enfasi su titoli che presentano un rapporto favorevole in termini valutativi e di rendimenti potenziali che il mercato non riconosce.

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2016 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|-----------------------------|--|---|--|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 55.635.324 | 97,20 | 13.045.453 | 92,69 |
| A1. Titoli di debito | 1.744.354 | 3,05 | 442.394 | 3,14 |
| A1.1 titoli di Stato | 965.566 | 1,69 | 168.620 | 1,20 |
| A1.2 altri | 778.788 | 1,36 | 273.774 | 1,94 |
| A2. Titoli di capitale | 53.890.970 | 94,15 | 12.603.059 | 89,55 |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 36.027 | 0,06 | 42.150 | 0,30 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 36.027 | 0,06 | 42.150 | 0,30 |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 1.199.116 | 2,10 | 664.409 | 4,72 |
| F1. Liquidità disponibile | 2.510.202 | 4,39 | 740.525 | 5,26 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 35.063.365 | 61,26 | 8.458.512 | 60,10 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -36.374.451 | -63,55 | -8.534.628 | -60,64 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 364.283 | 0,64 | 322.097 | 2,29 |
| G1. Ratei attivi | 4.774 | 0,01 | 439 | 0,00 |
| G2. Risparmio di imposta | 306.138 | 0,54 | 306.138 | 2,18 |
| G3. Altre | 53.371 | 0,09 | 15.520 | 0,11 |
| TOTALE ATTIVITA' | 57.234.750 | 100,00 | 14.074.109 | 100,00 |

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2016 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 142 | 116.925 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 150 | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 150 | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ' | 186.484 | 29.054 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 176.019 | 21.668 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 10.465 | 7.386 |
| TOTALE PASSIVITÀ' | 186.776 | 145.979 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 57.047.974 | 13.928.130 |
| A1 Numero delle quote in circolazione | 1.786.226,873 | 711.665,639 |
| A2 Numero delle quote in circolazione | 1.123.423,790 | 185.363,947 |
| Q2 Numero delle quote in circolazione | 1.857,000 | 1.752,000 |
| A1 Valore complessivo netto della classe | 34.259.608 | 10.924.798 |
| A2 Valore complessivo netto della classe | 22.752.137 | 2.976.227 |
| Q2 Valore complessivo netto della classe | 36.229 | 27.105 |
| A1 Valore unitario delle quote | 19,180 | 15,351 |
| A2 Valore unitario delle quote | 20,252 | 16,056 |
| Q2 Valore unitario delle quote | 19,509 | 15,471 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1 | |
|--|---------------|
| Quote emesse | 1.672.677,765 |
| Quote rimborsate | 598.116,531 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2 | |
| Quote emesse | 1.191.057,864 |
| Quote rimborsate | 252.998,021 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2 | |
| Quote emesse | 162,000 |
| Quote rimborsate | 57,000 |

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 115.383 | 48.844 |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 854.827 | 249.860 |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | 259.628 | 5.786 |
| A2.2 Titoli di capitale | 7.625.830 | 1.619.118 |
| A2.3 Parti di OICR | | 1.352 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | 191.267 | -162.574 |
| A3.2 Titoli di capitale | 10.169.133 | -2.955.531 |
| A3.3 Parti di OICR | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | -4.835 |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 19.216.068 | -1.197.980 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| B2.1 Titoli di debito | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | |
| B2.3 Parti di OICR | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| B3.1 Titoli di debito | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | |
| B3.3 Parti di OICR | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -3.181 | 14.791 |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | |

AcomeA AMERICA

ACOMEA AMERICA AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | 77.820 | -271.290 |
| E1.2 Risultati non realizzati | -1.230.007 | -84.404 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | -499.138 |
| E2.2 Risultati non realizzati | | 154.917 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 133.709 | 67.187 |
| E3.2 Risultati non realizzati | 3.614 | -15.822 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 18.198.023 | -1.831.739 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -13.370 | -2.829 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 18.184.653 | -1.834.568 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.321.610 | -535.832 |
| di cui classe A1 | -1.527.899 | -435.283 |
| di cui classe A2 | -792.485 | -100.466 |
| di cui classe Q2 | -1.226 | -84 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -41.721 | -14.868 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.279 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -8.041 | -5.936 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 298 | 50 |
| I2. ALTRI RICAVI | 30.075 | 2.376 |
| I3. ALTRI ONERI | -122.272 | -47.484 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 15.717.103 | -2.439.735 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | 15.717.103 | -2.439.735 |
| di cui classe A1 | 9.254.593 | -1.996.888 |
| di cui classe A2 | 6.455.217 | -441.293 |
| di cui classe Q2 | 7.293 | -1.554 |

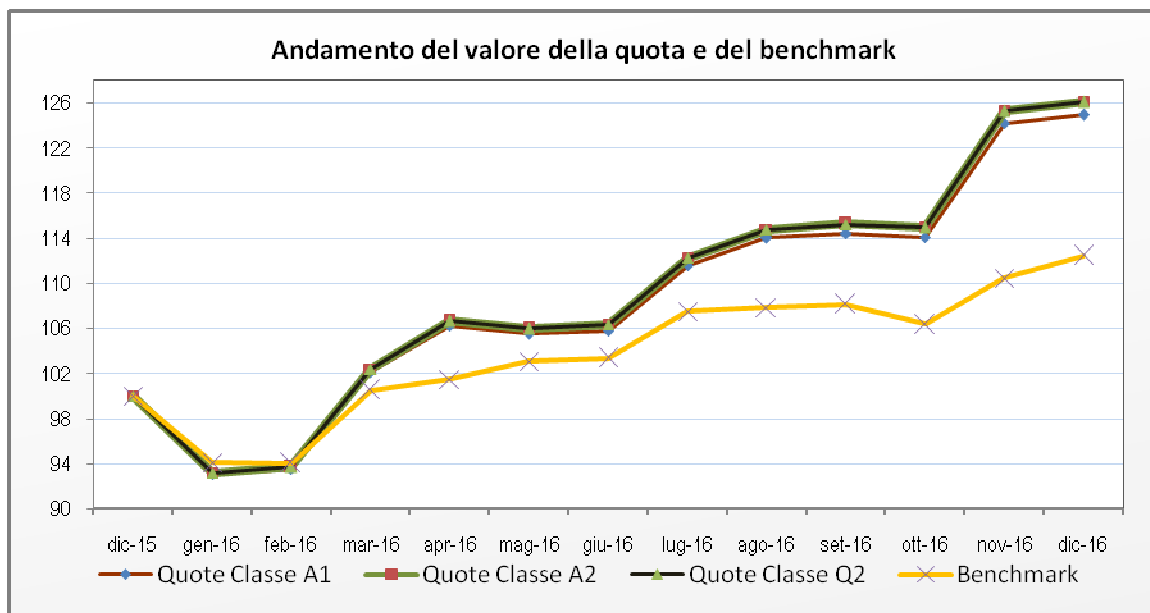
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

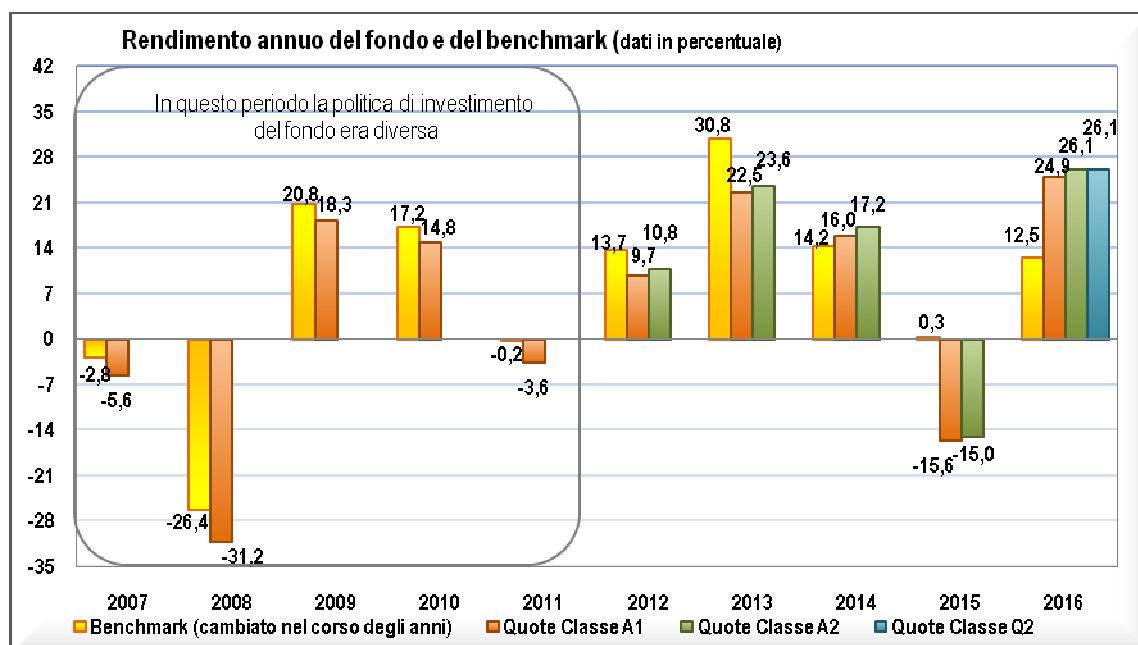
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Benchmark: 100% FTSE All World Americas Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



AcomeA AMERICA

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | Benchmark |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Valore all'inizio dell'esercizio | 15,351 | 16,056 | 15,471 | 193,9764 |
| Valore alla fine dell'esercizio | 19,18 | 20,252 | 19,509 | 218,1448 |
| Valore minimo | 12,942 | 13,554 | 13,059 | 172,15 |
| Valore massimo | 19,728 | 20,823 | 20,06 | 220,90 |
| Performance nell'esercizio | 24,94% | 26,13% | 26,10% | 12,46% |

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

| Descrizione | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Quota Classe A1 | 9,73% | 6,35% | 6,35% |
| Quota Classe A2 | 9,72% | 6,34% | 6,34% |
| Quota Classe Q2 | 9,72% | n.a. | n.a. |

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 19,20% | 19,18% | 19,18% | 13,52% |
| Sharpe ratio | 1,35 | 1,42 | 1,42 | 1,00 |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

| AREA GEOGRAFICA | AL 30/12/2016 | | | |
|-----------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| STATI UNITI D'AMERICA | | 49.909.802 | | 89,71 |
| BRASILE | 778.788 | 1.061.173 | | 3,31 |
| SVIZZERA | | 1.258.463 | | 2,26 |
| MESSICO | 912.111 | | | 1,64 |
| BERMUDA | | 657.502 | | 1,18 |
| PAESI BASSI O OLANDA | | 406.637 | | 0,73 |
| HONG KONG | | 407.490 | | 0,73 |
| CANADA | | 189.903 | | 0,34 |
| LUSSEMBURGO | 53.455 | | | 0,10 |
| TOTALE | 1.744.354 | 53.890.970 | | 100,00 |

AcomeA AMERICA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

| SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| ELETTRONICO | | 8.754.412 | | 15,74 |
| MINERALE E METALLURGICO | | 8.623.896 | | 15,50 |
| CHIMICO | | 7.220.398 | | 12,98 |
| BANCARIO | 53.455 | 6.307.519 | | 11,42 |
| COMMERCIO | | 5.496.170 | | 9,88 |
| DIVERSI | | 4.802.410 | | 8,63 |
| COMUNICAZIONI | 112.000 | 4.494.869 | | 8,28 |
| FINANZIARIO | | 2.816.452 | | 5,06 |
| ALIMENTARE E AGRICOLO | | 2.196.095 | | 3,95 |
| STATO | 1.578.899 | | | 2,84 |
| MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO | | 1.495.719 | | 2,69 |
| ASSICURATIVO | | 1.139.972 | | 2,05 |
| TESSILE | | 433.724 | | 0,78 |
| CARTARIO ED EDITORIALE | | 109.334 | | 0,20 |
| TOTALE | 1.744.354 | 53.890.970 | | 100,00 |

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|-----------------|------------|----------|--------------|-----------------------|
| GENERAL ELECTRIC CO | 41.000,0000000 | 31,600000 | 1,054750 | 1.228.348 | 2,15 |
| INTEL CORP | 34.000,0000000 | 36,270000 | 1,054750 | 1.169.168 | 2,03 |
| ABBOTT LABORATORIES | 31.500,0000000 | 38,410000 | 1,054750 | 1.147.111 | 1,99 |
| WHOLE FOODS MARKET | 37.500,0000000 | 30,760000 | 1,054750 | 1.093.624 | 1,90 |
| SVB FINANCIAL | 6.500,0000000 | 171,660000 | 1,054750 | 1.057.872 | 1,85 |
| CITIGROUP INC | 18.000,0000000 | 59,430000 | 1,054750 | 1.014.212 | 1,77 |
| MERCK + CO. INC. | 18.000,0000000 | 58,870000 | 1,054750 | 1.004.655 | 1,76 |
| ZIONS BANCORPORATION | 23.000,0000000 | 43,040000 | 1,054750 | 938.535 | 1,64 |
| CELGENE CORP | 8.000,0000000 | 115,750000 | 1,054750 | 877.933 | 1,53 |
| WEATHERFORD INT PLC | 183.000,0000000 | 4,990000 | 1,054750 | 865.769 | 1,51 |
| ANADARKO PETROLEUM C | 13.000,0000000 | 69,730000 | 1,054750 | 859.436 | 1,50 |
| BRISTOL MYERS SQUIBB | 15.500,0000000 | 58,440000 | 1,054750 | 858.801 | 1,50 |
| TIFFANY + CO | 11.500,0000000 | 77,430000 | 1,054750 | 844.224 | 1,48 |
| METLIFE INC | 16.500,0000000 | 53,890000 | 1,054750 | 843.029 | 1,47 |
| FOOT LOCKER | 12.000,0000000 | 70,890000 | 1,054750 | 806.523 | 1,41 |
| BIOGEN INC | 2.930,0000000 | 283,580000 | 1,054750 | 787.760 | 1,38 |
| NATIONAL OILWELL VAR | 22.000,0000000 | 37,440000 | 1,054750 | 780.924 | 1,36 |
| KEYCORP | 45.000,0000000 | 18,270000 | 1,054750 | 779.474 | 1,36 |
| ELI LILLY + CO | 11.000,0000000 | 73,550000 | 1,054750 | 767.054 | 1,34 |
| MICROSOFT CORP | 13.000,0000000 | 62,140000 | 1,054750 | 765.888 | 1,34 |
| ALPHABET INC CL C | 1.000,0000000 | 771,820000 | 1,054750 | 731.756 | 1,28 |
| CHEVRON CORP | 6.500,0000000 | 117,700000 | 1,054750 | 725.338 | 1,27 |
| APACHE CORP | 12.000,0000000 | 63,470000 | 1,054750 | 722.105 | 1,26 |
| INTL BUSINESS MACHIN | 4.500,0000000 | 165,990000 | 1,054750 | 708.182 | 1,24 |
| EXELON CORP | 21.000,0000000 | 35,490000 | 1,054750 | 706.603 | 1,24 |
| AMERICAN EXPRESS CO | 10.000,0000000 | 74,080000 | 1,054750 | 702.347 | 1,23 |
| TARGET CORP | 10.000,0000000 | 72,230000 | 1,054750 | 684.807 | 1,20 |
| BLOOMIN BRANDS INC | 40.000,0000000 | 18,030000 | 1,054750 | 683.764 | 1,20 |
| VMWARE INC CLASS A | 9.000,0000000 | 78,730000 | 1,054750 | 671.790 | 1,17 |
| BNTNF 10 01/25 | 2.339,0000000 | 978,629000 | 3,432890 | 666.788 | 1,16 |

AcomeA AMERICA

| | | | | | |
|-----------------------------|----------------|------------|-----------|------------|-------|
| DOLLAR TREE INC | 9.000,000000 | 77,180000 | 1,054750 | 658.564 | 1,15 |
| MARVELL TECHNOLOGY G | 50.000,000000 | 13,870000 | 1,054750 | 657.502 | 1,15 |
| JPMORGAN CHASE + CO | 8.000,000000 | 86,290000 | 1,054750 | 654.487 | 1,14 |
| AT+T INC | 16.000,000000 | 42,530000 | 1,054750 | 645.158 | 1,13 |
| DOVER CORP | 9.000,000000 | 74,930000 | 1,054750 | 639.365 | 1,12 |
| TEXAS INSTRUMENTS IN | 9.000,000000 | 72,970000 | 1,054750 | 622.640 | 1,09 |
| OCCIDENTAL PETROLEUM | 9.000,000000 | 71,230000 | 1,054750 | 607.793 | 1,06 |
| MAXIM INTEGRATED PR | 16.500,000000 | 38,570000 | 1,054750 | 603.370 | 1,05 |
| NOBLE ENERGY INC | 16.500,000000 | 38,060000 | 1,054750 | 595.392 | 1,04 |
| BIOMARIN PHARMACEUTI | 7.500,000000 | 82,840000 | 1,054750 | 589.050 | 1,03 |
| SYMANTEC CORP | 26.000,000000 | 23,890000 | 1,054750 | 588.898 | 1,03 |
| EXXON MOBIL CORP | 6.500,000000 | 90,260000 | 1,054750 | 556.236 | 0,97 |
| PDC ENERGY INC | 8.000,000000 | 72,580000 | 1,054750 | 550.500 | 0,96 |
| COMERICA INC | 8.500,000000 | 68,110000 | 1,054750 | 548.884 | 0,96 |
| FACEBOOK INC A | 5.000,000000 | 115,050000 | 1,054750 | 545.390 | 0,95 |
| STEEL DYNAMICS INC | 16.000,000000 | 35,580000 | 1,054750 | 539.730 | 0,94 |
| EMERSON ELECTRIC CO | 10.000,000000 | 55,750000 | 1,054750 | 528.561 | 0,92 |
| UNITED PARCEL SERVIC | 4.850,000000 | 114,640000 | 1,054750 | 527.143 | 0,92 |
| BANK OF AMERICA CORP | 25.000,000000 | 22,100000 | 1,054750 | 523.821 | 0,92 |
| AMAZON.COM INC | 725,000000 | 749,870000 | 1,054750 | 515.436 | 0,90 |
| MBONO 7.75 11/42 | 112.300,000000 | 99,135000 | 21,729430 | 512.340 | 0,90 |
| PIONEER NATURAL RESO | 3.000,000000 | 180,070000 | 1,054750 | 512.169 | 0,90 |
| BAKER HUGHES INC | 8.000,000000 | 64,970000 | 1,054750 | 492.780 | 0,86 |
| CME GROUP INC | 4.350,000000 | 115,350000 | 1,054750 | 475.726 | 0,83 |
| ORACLE CORP | 13.000,000000 | 38,450000 | 1,054750 | 473.904 | 0,83 |
| NEW YORK COMMUNITY B | 30.000,000000 | 15,910000 | 1,054750 | 452.524 | 0,79 |
| BAXTER INTERNATIONAL | 10.500,000000 | 44,340000 | 1,054750 | 441.403 | 0,77 |
| FREEMPORT MCMORAN COP | 35.000,000000 | 13,190000 | 1,054750 | 437.687 | 0,76 |
| NIKE INC CL B | 9.000,000000 | 50,830000 | 1,054750 | 433.724 | 0,76 |
| DEVON ENERGY CORPORA | 10.000,000000 | 45,670000 | 1,054750 | 432.994 | 0,76 |
| FORTINET INC | 15.000,000000 | 30,120000 | 1,054750 | 428.348 | 0,75 |
| SWIFT TRANSPORTATION | 18.000,000000 | 24,360000 | 1,054750 | 415.719 | 0,73 |
| MICRON TECHNOLOGY IN | 20.000,000000 | 21,920000 | 1,054750 | 415.644 | 0,73 |
| BLACKSTONE GROUP LP/ | 16.000,000000 | 27,030000 | 1,054750 | 410.031 | 0,72 |
| MICHAEL KORS HOLDING | 10.000,000000 | 42,980000 | 1,054750 | 407.490 | 0,71 |
| LYONDELLBASELL INDU | 5.000,000000 | 85,780000 | 1,054750 | 406.637 | 0,71 |
| PIER 1 IMPORTS | 50.000,000000 | 8,540000 | 1,054750 | 404.835 | 0,71 |
| CISCO SYSTEMS INC | 14.000,000000 | 30,220000 | 1,054750 | 401.119 | 0,70 |
| MBONO 6.5 06/21 | 89.100,000000 | 97,495000 | 21,729430 | 399.771 | 0,70 |
| WALT DISNEY CO/THE | 4.000,000000 | 104,220000 | 1,054750 | 395.241 | 0,69 |
| TRANSOCEAN LTD | 28.100,000000 | 14,740000 | 1,054750 | 392.694 | 0,69 |
| VIACOM INC CLASS B | 11.000,000000 | 35,100000 | 1,054750 | 366.058 | 0,64 |
| FRANCESCAS HOLDINGS | 21.000,000000 | 18,030000 | 1,054750 | 358.976 | 0,63 |
| AVON PRODUCTS INC | 75.000,000000 | 5,040000 | 1,054750 | 358.379 | 0,63 |
| CABOT OIL + GAS CORP | 16.000,000000 | 23,360000 | 1,054750 | 354.359 | 0,62 |
| MCDERMOTT INTL INC | 50.000,000000 | 7,390000 | 1,054750 | 350.320 | 0,61 |
| SPX FLOW INC W/I | 11.500,000000 | 32,060000 | 1,054750 | 349.552 | 0,61 |
| NORTHERN TRUST CORP | 4.000,000000 | 89,050000 | 1,054750 | 337.710 | 0,59 |
| VARONIS SYSTEMS INC | 12.500,000000 | 26,800000 | 1,054750 | 317.611 | 0,56 |
| COACH INC | 9.500,000000 | 35,020000 | 1,054750 | 315.421 | 0,55 |
| QUALCOMM INC | 5.000,000000 | 65,200000 | 1,054750 | 309.078 | 0,54 |
| PVH CORP | 3.500,000000 | 90,240000 | 1,054750 | 299.445 | 0,52 |
| PEPSICO INC | 3.000,000000 | 104,630000 | 1,054750 | 297.597 | 0,52 |
| AFLAC INC | 4.500,000000 | 69,600000 | 1,054750 | 296.942 | 0,52 |
| MARFRIG ALIMENTOS SA | 150.000,000000 | 6,610000 | 3,432890 | 288.823 | 0,50 |
| Totale | | | | 50.934.787 | 88,99 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 4.700.537 | 8,21 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 55.635.324 | 97,20 |

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | 53.455 | 912.111 | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | 778.788 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | 406.636 | 50.260.354 | 1.674.274 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 1.097.815 | 451.891 |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 460.091 | 52.270.280 | 2.904.953 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,80 | 91,32 | 5,08 |

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|----------------|-----------------------|------------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi (*) |
| Titoli quotati | | 165.455 | 54.193.800 | 1.276.069 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 165.455 | 54.193.800 | 1.276.069 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,29 | 94,69 | 2,23 |

(*) altri mercati di quotazione: RIO DE JANEIRO, SAO PAULO

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | 924.047 | |
| - altri | 784.239 | 857.221 |
| Titoli di capitale | 79.821.221 | 56.328.273 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 81.529.507 | 57.185.494 |

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Alla fine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati.

II.3 TITOLI DI DEBITO

Al termine dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli "strutturati".

Di seguito si riporta la ripartizione dei titoli di debito in funzione della valuta di denominazione e della durata

AcomeA AMERICA

finanziaria (duration modificata)

| Valuta | Duration in anni | | |
|-----------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3.6 | maggiore di 3.6 |
| Peso messicano | | 53.455 | 912.111 |
| Real brasiliano | | | 666.788 |
| Euro | | 112.000 | |

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo:

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|--|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 36.027 | | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|---|---------------------------|-----|--|--|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 36.027 | | | | |

AcomeA AMERICA

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: | | | | | |
| - future | | | | | |
| - opzioni | | | | | |
| - swap | | | | | |

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Liquidità disponibile | 2.510.202 |
| - Liquidità disponibile in euro | 614.775 |
| - Liquidità disponibile in divisa estere | 1.895.427 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 35.063.365 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 35.056.539 |
| - Margini di variazione da incassare | 6.826 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -36.374.451 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -36.371.000 |
| - Margini di variazione da versare | -3.451 |
| Totale posizione netta di liquidità | 1.199.116 |

II.9 ALTRE ATTIVITA'

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ratei attivi | 4.774 |
| - Su liquidità disponibile | 20 |
| - Su titoli di debito | 4.754 |
| Risparmio di imposta | 306.138 |
| - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti | 306.138 |
| Altre | 53.371 |
| - Dividendi da incassare | 53.371 |
| Totale altre attività | 364.283 |

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca Italiana al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 142 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

AcomeA AMERICA

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

| | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 150 |
| - rimborsi | 01/02/17 | 150 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 150 |

III.6 ALTRE PASSIVITA'

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 176.019 |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 4.041 |
| - Provvigioni di gestione | 73.985 |
| - Ratei passivi su finanziamenti | 539 |
| - Provvigioni di incentivo | 97.454 |
| Altre | 10.465 |
| - Società di revisione | 5.646 |
| - Altre | 9 |
| - Spese per pubblicazione | 2.424 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 2.386 |
| Totale altre passività | 186.484 |

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 12.334,12 pari allo 0,69% del totale per la Classe A1
- n. 1.110.791,376 pari allo 98,875% del totale per la Classe A2
- n. 1.857,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti sono:

- n. 2.172,969 pari allo 0,121% del totale per la Classe A1
- n. 474,996 pari allo 0,042% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono di seguito riportate:

| Variazione del patrimonio netto - classe A1 | | | | |
|---|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 10.924.798 | 14.705.122 | 12.255.186 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | | | |
| | - sottoscrizioni singole | 23.821.132 | 3.140.600 | 4.383.855 |
| | - piani di accumulo | 23.821.132 | 3.140.600 | 4.383.855 |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 9.254.593 | | 1.906.623 |
| decrementi | a) rimborsi: | 9.740.915 | 4.924.036 | 3.840.542 |

AcomeA AMERICA

| | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| - riscatti | 9.740.915 | 4.924.036 | 3.840.542 |
| - piani di rimborso | | | |
| - switch in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | 1.996.888 | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 34.259.608 | 10.924.798 | 14.705.122 |

| Variazione del patrimonio netto - classe A2 | | | | |
|---|--------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 2.976.227 | 5.198.606 | 7.467.088 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 17.907.374 | 3.131.847 | 2.680.441 |
| | - sottoscrizioni singole | 17.907.374 | 3.131.847 | 2.680.441 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 6.455.217 | | 1.139.012 |
| decrementi | a) rimborsi: | 4.586.681 | 4.912.933 | 6.087.935 |
| | - riscatti | 4.586.681 | 4.912.933 | 6.087.935 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | 441.293 | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 22.752.137 | 2.976.227 | 5.198.606 |

| Variazione del patrimonio netto - classe Q2 | | | | |
|---|--------------------------------------|---------------|---------------|-----------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 27.105 | | |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 2.836 | 28.659 | |
| | - sottoscrizioni singole | 2.836 | 28.659 | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 7.293 | | |
| decrementi | a) rimborsi: | 1.005 | | |
| | - riscatti | 1.005 | | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | 1.554 | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 36.229 | 27.105 | |

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

AcomeA AMERICA

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 5.993 | 0,01 |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili | | |

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Real brasiliano | 1.276.070 | | | 1.276.070 | 83 | 2 | 85 |
| Dollaro canadese | | | 50 | 50 | | | |
| Franco svizzero | | | 177 | 177 | | | |
| Euro | 112.000 | | 33.253.861 | 33.365.861 | | 186.632 | 186.632 |
| Sterlina Gran Bretagna | | | | | 28 | | 28 |
| Yen giapponese | | | | | 31 | | 31 |
| Peso messicano | 965.566 | | 38.549 | 1.004.115 | | | |
| Dollaro statunitense | 53.317.715 | | -31.729.238 | 21.588.477 | | | |
| TOTALE | 55.671.351 | | 1.563.399 | 57.234.750 | 142 | 186.634 | 186.776 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 7.885.458 | 66.836 | 10.360.400 | 1.756.101 |
| 1. Titoli di debito | 259.628 | 95.103 | 191.267 | 54.153 |
| 2. Titoli di capitale | 7.625.830 | -28.267 | 10.169.133 | 1.701.948 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |

AcomeA AMERICA

| | | | | |
|--|--|--|--|--|
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|--|-----------------------------|--|-----------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | -3.181 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | -3.181 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | | | | |
| - future | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|-----------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | 77.820 | -1.230.007 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | 133.709 | 3.614 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|---|----------------|
| Interessi passivi per scoperti di : | |
| - c/c denominati in Real brasiliano | -12 |
| - c/c denominati in Franco svizzero | -2 |
| - c/c denominati in Euro | -13.306 |
| - c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna | -1 |
| - c/c denominati in Yen giapponese | -1 |
| - c/c denominati in Dollaro statunitense | -48 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -13.370 |

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|--------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 608 | 2,00 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 169 | 0,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | - | 0,90 | | | | | | |
| provvigioni di base | A1 | 608 | 2,00 | | | | | | |
| provvigioni di base | A2 | 169 | 0,90 | | | | | | |
| provvigioni di base | Q2 | - | 0,90 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 26 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 16 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | - | 0,08 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 4 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 3 | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | | 0,01 | | | | | | |

AcomeA AMERICA

| | | | | | | | | | |
|--|-----------|--------------|-------------|------|------|--|--|--|--|
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 1 | 0,00 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | 1 | 0,00 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | - | 0,03 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 1 | 0,00 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | 1 | 0,00 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza e spese quotazione | Q2 | - | 0,03 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 642 | 2,10 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 190 | 1,00 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | - | 1,03 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | 919 | 3,02 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | 624 | 3,32 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | 1 | 3,16 | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 110 | | 0,08 | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | | |
| - commissioni su C/V divise estere | | | | | | | | | |
| - Commissioni su prestito titoli | | | | | | | | | |
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 13 | | | 2,09 | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A1 | | | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A2 | | | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Q2 | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A1 | 1.642 | 5,39 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A2 | 856 | 4,55 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | Q2 | 1 | 3,32 | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

| Descrizione | Importo |
|--|-----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 298 |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense | 248 |
| - C/C in divisa Euro | 50 |
| Altri ricavi | 30.075 |
| - Sopravvenienze attive | 30.041 |
| - Ricavi vari | 34 |
| Altri oneri | -122.272 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -293 |
| - Commissione su operatività in titoli | -110.200 |
| - Spese bancarie | -1.539 |
| - Sopravvenienze passive | -7.848 |
| - Spese varie | -2.392 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -91.899 |

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

| Tipo operazione | Descrizione operazione | Sottostante | Divisa | Quantità movimentata |
|-----------------|------------------------|---------------|--------|----------------------|
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 13 |
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 8 |
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 8 |
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 8 |
| Future | FUT S+P500 EMI 12/17 | S&P 500 INDEX | USD | 8 |

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | USD | 1.450.000 | 2 | 1,19 |
| DIVISA A TERMINE | V | USD | 37.000.000 | 2 | 30,92 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | USD | 70.800.000 | 5 | 34,64 |
| DIVISA A TERMINE | V | USD | 61.500.000 | 5 | 30,56 |

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

| | Soggetti non appartenenti al gruppo | Soggetti appartenenti al gruppo | Totale |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|---------|
| Banche italiane SIM | 1 | | 1 |
| Banche e imprese di investimento estere | 102.364 | | 102.364 |
| Altre controparti | 8.128 | | 8.128 |

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 167,58.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA AMERICA"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 027781 Fax 027782240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079810155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0714134311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805640811 - Bologna 40126 Via Angelo Pinelli 8 Tel. 051616511 - Brescia 25123 Via Borgo Electro Wulver 23 Tel. 0303607591 - Catania 95129 Corso Italia 303 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 13 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciopetra 9 Tel. 010229041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08126181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091319737 - Parma 43121 Viale Tanari 30/A Tel. 052127501 - Pescara 65127 Piazza Bttore Trullo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Bonetti 30 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011256721 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461217004 - Treviso 31100 Viale Felasent 90 Tel. 0422696011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albani 43 Tel. 0332357039 - Verona 37135 Via Branda 21/C Tel. 0452263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelondolfo 9 Tel. 0444303311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA AMERICA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA EUROPA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari a -9,40% per la classe A1 e a -8,40% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari a 7,93%.

L'esposizione azionaria del fondo, nei primi sei mesi dell'anno, è stata incrementata dal 99% al 103%, in ragione dell'aumentata volatilità dei mercati innescata dai timori di recessione economica globale, nonché dalla sfiducia verso il settore finanziario a seguito dell'introduzione della normativa del *bail-in* (una normativa che prevede, per le banche in difficoltà, la condivisione dei rischi fra gli azionisti e gli obbligazionisti, questi ultimi secondo il diverso grado di subordinazione delle obbligazioni di cui sono titolari, prima di un eventuale intervento pubblico). L'esposizione azionaria è stata successivamente incrementata fino al 106%, a seguito dell'acuirsi della fase di debolezza dei mercati scaturita dall'approssimarsi di alcuni eventi politici, come quello legato al referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea, per poi tornare al 103% sul recupero di fine Giugno. Tale livello di esposizione è stato mantenuto nella prima parte del secondo semestre, per poi essere innalzato ancora al 106% dopo la correzione che ha riguardato in particolare alcune aree geografiche come l'Italia e alcuni settori, come quello finanziario. Durante questa fase, l'incertezza sull'esito delle elezioni presidenziali americane, e del referendum costituzionale in Italia, ha contribuito ad alimentare il pessimismo da parte degli investitori. La ritrovata fiducia scaturita dopo i risultati delle due consultazioni politiche, è stata alla base del recupero dei principali mercati azionari. In questo contesto in maniera graduale si è proceduto ad una riduzione marginale dell'esposizione al 105% con cui si è concluso l'anno.

Nella parte finale dell'anno si è assistito ad una rotazione settoriale, originata dalle attese di rialzo dei tassi di interesse, in scia alle aspettative di una politica fiscale reflattiva negli USA e al recupero dei prezzi delle materie prime. In questo contesto, i settori maggiormente sensibili alle dinamiche di rialzo dei tassi di interesse insieme a quelli più legati all'andamento del ciclo economico hanno registrato una performance migliore rispetto ai settori tradizionalmente più difensivi, che sono rimasti poco rappresentati nel fondo.

Le dinamiche di mercato delineate sono state alla base delle differenti esposizioni settoriali che il fondo ha presentato lungo il corso dell'anno. All'incremento del settore petrolifero, in scia al protrarsi della discesa del prezzo del petrolio, della prima parte dell'anno, ha fatto seguito il mantenimento dell'esposizione attraverso prese di profitto di titoli che hanno beneficiato di un contesto più favorevole, consolidatosi alla fine dell'anno dopo l'accordo sulla decisione da parte dei paesi aderenti all'OPEC sul taglio della produzione. Inoltre, se nel primo semestre, in un contesto di difficoltà per il settore bancario, originata dai tassi di interesse negativi, dalla minore apertura dei regolatori e dal nodo irrisolto delle sofferenze, specie in Italia, si è proceduto in prevalenza ad un ribilanciamento in acquisto delle posizioni esistenti, nel secondo semestre il peso del settore è stato incrementato. Ciò a seguito di valutazioni rese ancor più sacrificate dai timori circa una possibile instabilità politica derivante da una eventuale vittoria del fronte del no nel referendum costituzionale italiano.

Sul settore farmaceutico, si è proceduto ad inizio del secondo semestre ad una marginale riduzione, salvo poi riequilibrare l'esposizione verso fine anno, per le valutazioni rese più attraenti dalla rotazione settoriale che ne ha penalizzato la *performance*. Il risultato del fondo è stato impattato negativamente dalla performance poco brillante del settore "telecom", verso il quale è stato mantenuto il sovrappeso in risposta a valutazioni che non riflettono il potenziale miglioramento reddituale e i benefici di una strategia volta ad una di convergenza con *business* affini come quello dei media.

In termini geografici, il mercato italiano è stato quello con la sovra-ponderazione più ampia, a fronte di valutazioni assai attraenti e talvolta estreme, come nel settore finanziario, mentre il mercato tedesco e quello inglese sono stati sotto-rappresentati, anche se, per quest'ultimo, cogliendo le opportunità di investimento offerte dalla debolezza del mercato dopo la "Brexit", è stata incrementata gradualmente l'esposizione.

Alla fine dell'anno la copertura del rischio valutario sul franco svizzero, è stata ridotta al 60% degli attivi per una esposizione netta pari al 2,5%, quella sulla sterlina al 40% degli attivi per una esposizione netta pari a circa il 6,6%.

PROSPETTIVE

L'approssimarsi delle elezioni politiche di tre importanti Stati Europei, come la Germania, la Francia e l'Olanda, condiziona l'andamento dei mercati azionari europei nel 2017. L'incertezza politica nei Paesi sviluppati alimentata dal crescente consenso nei confronti dei partiti populistici potrebbe contribuire infatti ad accentuare le fasi di volatilità, minando una già debole fiducia degli investitori. Sarà inoltre importante verificare l'evolversi del quadro macroeconomico e la capacità politica di irrobustire la fragile crescita economica osservata nella parte finale del 2016, con un programma di riforme che sia più incisivo rispetto al passato.

Cruciale sarà inoltre il ruolo della Banca Centrale Europea, da un lato per la prosecuzione di una politica monetaria accomodante, con i tassi di interesse ai minimi storici, e dall'altro nel processo di graduale riduzione dell'acquisto di titoli di stato. A tal proposito l'eventuale conferma delle pressioni inflazionistiche, sostenuta dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dalla possibile politica fiscale reflattiva in USA, potrebbe incidere sulle decisioni da parte della BCE, le cui scelte sono ufficialmente legate al raggiungimento del target di inflazione del 2%.

Nel Regno Unito, infine, gli effetti della "Brexit", e la decisione di implementare una uscita "soft" dall'Unione Europea potranno impattare sulle valutazioni relative del mercato azionario.

In tale scenario, l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata in termini settoriali da una componente difensiva (telecomunicazioni, farmaceutico, servizi di pubblica utilità) e da una componente maggiormente reattiva a cambiamenti di scenario e con notevole potenziale di rialzo (settore finanziario italiano), oltre che in termini geografici dalla preferenza verso il mercato italiano, risponde alla finalità di cogliere le opportunità di recupero, senza che rischi eccessivi possano compromettere il risultato complessivo.

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2016 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|-----------------------------|--|---|--|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 96.583.836 | 98,55 | 70.559.996 | 97,06 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 96.583.836 | 98,55 | 70.559.996 | 97,06 |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 205.171 | 0,21 | 60.184 | 0,08 |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | 205.171 | 0,21 | 60.184 | 0,08 |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | 21.978 | 0,03 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | 21.978 | 0,03 |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 366.539 | 0,37 | 438.979 | 0,70 |
| F1. Liquidità disponibile | 463.756 | 0,47 | 405.959 | 0,56 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 17.019.609 | 17,36 | 10.723.668 | 14,86 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -17.116.826 | -17,46 | -10.690.648 | -14,72 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 854.915 | 0,87 | 1.549.455 | 2,13 |
| G1. Ratei attivi | | | | |
| G2. Risparmio di imposta | 797.967 | 0,81 | 1.491.781 | 2,05 |
| G3. Altre | 56.948 | 0,06 | 57.674 | 0,08 |
| TOTALE ATTIVITA' | 98.010.461 | 100,00 | 72.630.592 | 100,00 |

AcomeA EUROPA

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2016 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 6.947.500 | 1.666.379 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 12.118 | 70.506 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 12.118 | 70.506 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 161.304 | 336.119 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 149.583 | 326.138 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 11.721 | 9.981 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 7.120.922 | 2.073.004 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 90.889.539 | 70.557.588 |
| A1 Numero delle quote in circolazione | 5.555.781,245 | 4.119.908,588 |
| A2 Numero delle quote in circolazione | 1.010.787,508 | 507.393,015 |
| Q2 Numero delle quote in circolazione | 26.063,000 | 26.074,000 |
| A1 Valore complessivo netto della classe | 75.987.974 | 62.193.882 |
| A2 Valore complessivo netto della classe | 14.538.992 | 7.967.589 |
| Q2 Valore complessivo netto della classe | 362.573 | 396.117 |
| A1 Valore unitario delle quote | 13,677 | 15,096 |
| A2 Valore unitario delle quote | 14,384 | 15,703 |
| Q2 Valore unitario delle quote | 13,911 | 15,192 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1 | |
|--|---------------|
| Quote emesse | 3.474.881,199 |
| Quote rimborsate | 2.039.008,542 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2 | |
| Quote emesse | 616.423,116 |
| Quote rimborsate | 113.028,623 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2 | |
| Quote emesse | 478,000 |
| Quote rimborsate | 489,000 |

**ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016
SEZIONE REDDITUALE**

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.862.741 | 1.797.144 |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | | |
| A2.2 Titoli di capitale | 650.102 | 4.028.322 |
| A2.3 Parti di OICR | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | | |
| A3.2 Titoli di capitale | -7.753.740 | 9.324.474 |
| A3.3 Parti di OICR | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | -10.474 |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | -4.240.897 | 15.139.466 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| B2.1 Titoli di debito | | |
| B2.2 Titoli di capitale | -1 | 1.965 |
| B2.3 Parti di OICR | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| B3.1 Titoli di debito | | |
| B3.2 Titoli di capitale | -13.602 | -379.021 |
| B3.3 Parti di OICR | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | -13.603 | -377.056 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 12.820 | 114.879 |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | |

AcomeA EUROPA

ACOMEA EUROPA AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | 506.569 | -419.973 |
| E1.2 Risultati non realizzati | -50.017 | -20.659 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | 41.873 |
| E2.2 Risultati non realizzati | | 27.499 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 72.862 | 22.623 |
| E3.2 Risultati non realizzati | 5.316 | 1.405 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | -3.706.950 | 14.530.057 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -124.980 | -33.346 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | -3.831.930 | 14.496.711 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.606.515 | -3.409.856 |
| di cui classe A1 | -1.486.777 | -3.233.065 |
| di cui classe A2 | -116.584 | -171.081 |
| di cui classe Q2 | -3.154 | -5.711 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -73.857 | -71.650 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.279 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -9.291 | -8.528 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 753 | 512 |
| I2. ALTRI RICAVI | 39.122 | 617.525 |
| I3. ALTRI ONERI | -175.774 | -109.629 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | -5.661.771 | 11.511.612 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -59.653 | -20.778 |
| di cui classe A1 | -51.020 | -19.530 |
| di cui classe A2 | -8.410 | -1.214 |
| di cui classe Q2 | -223 | -34 |
| Utile/perdita dell'esercizio | -5.721.424 | 11.490.834 |
| di cui classe A1 | -5.428.660 | 11.040.231 |
| di cui classe A2 | -259.353 | 446.160 |
| di cui classe Q2 | -33.411 | 4.443 |

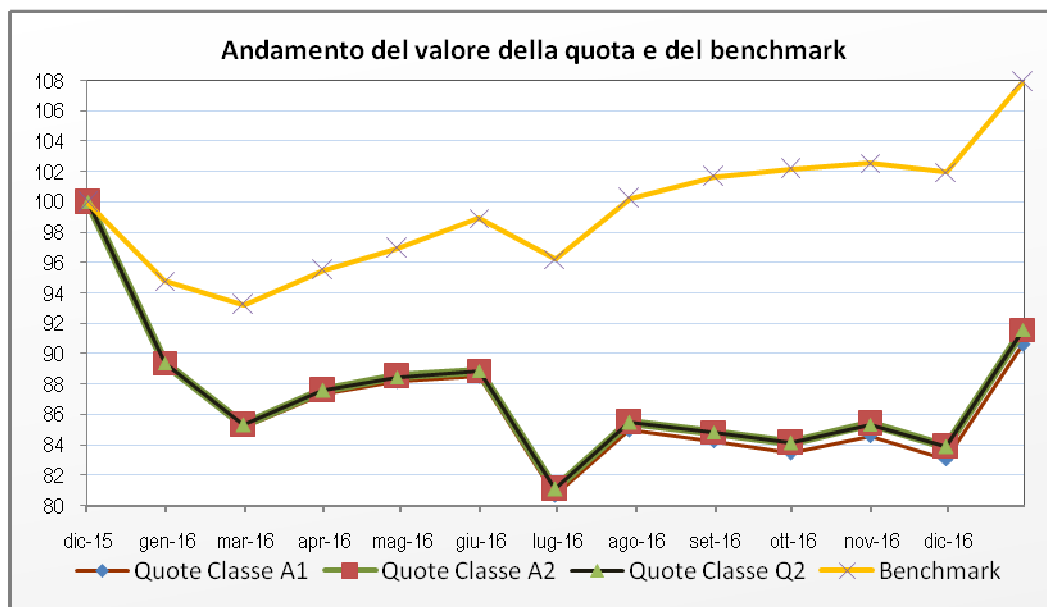
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

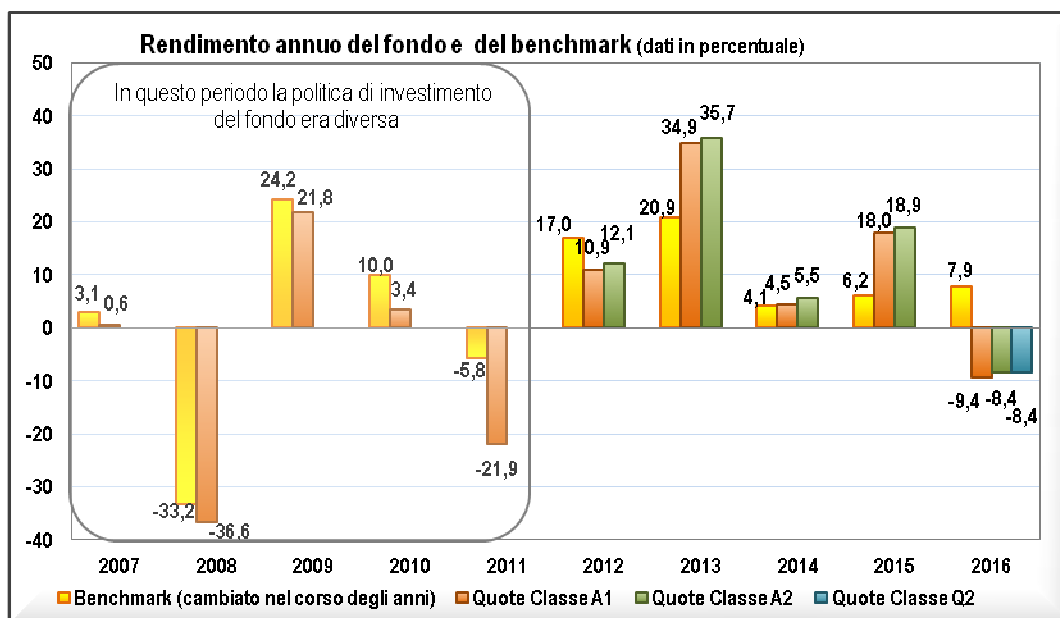
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Benchmark: 100% FTSE All World Europe Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | Benchmark |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Valore all'inizio dell'esercizio | 15,096 | 15,703 | 15,192 | 197,6068 |
| Valore alla fine dell'esercizio | 13,677 | 14,384 | 13,911 | 213,2802 |
| Valore minimo | 11,408 | 11,931 | 11,541 | 168,17 |
| Valore massimo | 14,775 | 15,370 | 14,870 | 213,28 |
| Performance nell'esercizio | -9,40% | -8,40% | -8,43% | 7,93% |

AcomeA EUROPA

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

| Descrizione | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Quota Classe A1 | 8,43% | 6,12% | 7,23% |
| Quota Classe A2 | 8,42% | 6,10% | 7,22% |
| Quota Classe Q2 | 8,42% | n.a. | n.a. |

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 23,30% | 23,29% | 23,28% | 17,96% |
| Sharpe ratio | -0,36 | -0,32 | -0,32 | 0,50 |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

| AREA GEOGRAFICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| ITALIA | | 31.458.217 | | 32,50 |
| FRANCIA | | 15.207.123 | | 15,71 |
| REGNO UNITO | | 11.233.788 | | 11,61 |
| PAESI BASSI O OLANDA | | 6.811.078 | | 7,04 |
| GERMANIA | | 6.429.090 | | 6,64 |
| SVIZZERA | | 5.863.827 | | 6,06 |
| SVEZIA | | 4.714.089 | | 4,87 |
| FINLANDIA | | 4.441.271 | | 4,59 |
| BELGIO | | 3.018.437 | | 3,12 |
| GRECIA | | 2.821.050 | | 2,92 |
| AUSTRIA | | 1.437.553 | | 1,48 |
| DANIMARCA | | 1.015.426 | | 1,05 |
| SPAGNA | | 700.747 | | 0,72 |
| PORTOGALLO | | 527.146 | | 0,55 |
| IRLANDA | | 311.642 | | 0,32 |
| VIRGIN ISLANDS (BRITISH) | | 301.941 | | 0,31 |
| BERMUDA | | 256.218 | | 0,26 |
| REPUBBLICA SUDAFRICANA | | 240.364 | | 0,25 |
| TOTALE | | 96.789.007 | | 100,00 |

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

| SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| COMUNICAZIONI | | 26.194.727 | | 27,06 |
| MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO | | 14.187.826 | | 14,66 |
| CHIMICO | | 11.044.701 | | 11,40 |
| DIVERSI | | 9.538.717 | | 9,86 |
| BANCARIO | | 9.152.479 | | 9,46 |
| ELETTRONICO | | 7.055.277 | | 7,29 |
| ASSICURATIVO | | 6.852.284 | | 7,08 |
| MINERALE E METALLURGICO | | 3.460.638 | | 3,58 |
| ALIMENTARE E AGRICOLO | | 2.917.751 | | 3,02 |
| CARTARIO ED EDITORIALE | | 1.783.460 | | 1,84 |
| COMMERCIO | | 1.732.164 | | 1,79 |
| TESSILE | | 932.659 | | 0,96 |
| FINANZIARIO | | 660.150 | | 0,68 |
| IMMOBILIARE EDILIZIO | | 579.486 | | 0,60 |
| ENTI PUBBLICI ECONOMICI | | 441.350 | | 0,46 |
| CEMENTIFERO | | 255.338 | | 0,26 |
| TOTALE | | 96.789.007 | | 100,00 |

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO
(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|-------------------|------------|----------|--------------|-----------------------|
| TELECOM ITALIA RSP | 6.265.000,0000000 | 0,687000 | 1 | 4.304.054 | 4,40 |
| FIAT CHRYSLER AUTOMO | 385.000,0000000 | 8,665000 | 1 | 3.336.025 | 3,42 |
| UNIPOLSAI | 1.420.000,0000000 | 2,030000 | 1 | 2.882.600 | 2,95 |
| REPLY SPA | 23.000,0000000 | 118,000000 | 1 | 2.714.000 | 2,78 |
| NOKIA OYJ | 570.000,0000000 | 4,588000 | 1 | 2.615.160 | 2,67 |
| FERRARI NV | 45.000,0000000 | 55,300000 | 1 | 2.488.500 | 2,54 |
| NOVARTIS AG REG | 33.000,0000000 | 74,100000 | 1,072000 | 2.281.074 | 2,33 |
| ORANGE | 148.215,0000000 | 14,435000 | 1 | 2.139.484 | 2,18 |
| KONINKLIJKE KPN NV | 735.000,0000000 | 2,814000 | 1 | 2.068.290 | 2,11 |
| VIVENDI | 113.000,0000000 | 18,055000 | 1 | 2.040.215 | 2,08 |
| GLAXOSMITHKLINE PLC | 110.000,0000000 | 15,620000 | 0,853600 | 2.012.887 | 2,05 |
| LEONARDO SPA | 140.000,0000000 | 13,340000 | 1 | 1.867.600 | 1,91 |
| ASSICURAZIONI GENERA | 130.000,0000000 | 14,120000 | 1 | 1.835.600 | 1,87 |
| TECHNICOLOR REGR | 350.000,0000000 | 5,140000 | 1 | 1.799.000 | 1,84 |
| PEUGEOT SA | 112.332,0000000 | 15,495000 | 1 | 1.740.584 | 1,78 |
| ERICSSON LM B SHS | 280.000,0000000 | 53,500000 | 9,581980 | 1.563.351 | 1,60 |
| AGFA GEVAERT NV | 425.000,0000000 | 3,673000 | 1 | 1.561.025 | 1,59 |
| MEDIOBANCA SPA | 200.000,0000000 | 7,755000 | 1 | 1.551.000 | 1,58 |
| UNIPOL GRUPPO FINANZ | 421.243,0000000 | 3,424000 | 1 | 1.442.336 | 1,47 |
| ALSTOM | 55.000,0000000 | 26,175000 | 1 | 1.439.625 | 1,47 |
| KONINKLIJKE WESSANEN | 101.702,0000000 | 13,310000 | 1 | 1.353.654 | 1,38 |
| VITROLIFE AB | 33.270,0000000 | 387,000000 | 9,581980 | 1.343.719 | 1,37 |
| HELLENIC TELECOMMUN | 130.000,0000000 | 8,930000 | 1 | 1.160.900 | 1,18 |
| E.ON AG | 167.500,0000000 | 6,700000 | 1 | 1.122.250 | 1,14 |
| L OREAL | 6.241,0000000 | 173,400000 | 1 | 1.082.189 | 1,10 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG | 65.000,0000000 | 16,355000 | 1 | 1.063.075 | 1,08 |

AcomeA EUROPA

| | | | | | |
|-----------------------------|------------------|---------------|----------|------------|-------|
| VODAFONE GROUP PLC | 450.000,000000 | 1,998500 | 0,853600 | 1.053.568 | 1,08 |
| RWE AG | 88.809,000000 | 11,815000 | 1 | 1.049.278 | 1,07 |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 62.406,000000 | 16,175000 | 1 | 1.009.417 | 1,03 |
| A2A SPA | 815.889,000000 | 1,230000 | 1 | 1.003.543 | 1,02 |
| GLENCORE PLC | 300.000,000000 | 2,773500 | 0,853600 | 974.754 | 1,00 |
| BANCA POPOLARE DI MI | 2.500.000,000000 | 0,358300 | 1 | 895.750 | 0,91 |
| VERBUND AG | 57.500,000000 | 15,175000 | 1 | 872.563 | 0,89 |
| AMEC PLC | 155.000,000000 | 4,700000 | 0,853600 | 853.445 | 0,87 |
| LINDT + SPRUENGLI AG | 14,000000 | 61.900,000000 | 1,072000 | 808.399 | 0,82 |
| BANCO POPOLARE SC | 352.500,000000 | 2,292000 | 1 | 807.930 | 0,82 |
| TELEKOM AUSTRIA AG | 140.414,000000 | 5,610000 | 1 | 787.723 | 0,80 |
| ORANGE BELGIUM | 39.004,000000 | 19,855000 | 1 | 774.424 | 0,79 |
| STORA ENSO OYJ R SHS | 75.000,000000 | 10,210000 | 1 | 765.750 | 0,78 |
| UBI BANCA SCPA | 285.000,000000 | 2,612000 | 1 | 744.420 | 0,76 |
| CHARGEURS | 45.000,000000 | 15,960000 | 1 | 718.200 | 0,73 |
| PROXIMUS | 24.963,000000 | 27,360000 | 1 | 682.988 | 0,70 |
| HELLENIC EXCHANGES S | 135.000,000000 | 4,890000 | 1 | 660.150 | 0,67 |
| POSTNL NV | 160.000,000000 | 4,092000 | 1 | 654.720 | 0,67 |
| ROCHE HOLDING AG GEN | 3.000,000000 | 232,600000 | 1,072000 | 650.936 | 0,66 |
| ENGIE | 52.000,000000 | 12,120000 | 1 | 630.240 | 0,64 |
| GEOX SPA | 280.000,000000 | 2,210000 | 1 | 618.800 | 0,63 |
| BHP BILLITON PLC | 40.000,000000 | 13,065000 | 0,853600 | 612.231 | 0,62 |
| ADVA AG OPTICAL NETW | 78.008,000000 | 7,718000 | 1 | 602.066 | 0,61 |
| ROYAL DUTCH SHELL PL | 22.500,000000 | 25,985000 | 1 | 584.663 | 0,60 |
| UNICREDIT SPA | 210.000,000000 | 2,734000 | 1 | 574.140 | 0,59 |
| BP PLC | 95.000,000000 | 5,096000 | 0,853600 | 567.151 | 0,58 |
| TELECOM ITALIA SPA | 670.000,000000 | 0,837000 | 1 | 560.790 | 0,57 |
| STOCKMANN OYJ ABP B | 78.008,000000 | 7,060000 | 1 | 550.736 | 0,56 |
| BANCA POPOLARE DI SO | 175.000,000000 | 3,128000 | 1 | 547.400 | 0,56 |
| COMMERZBANK AG | 75.000,000000 | 7,246000 | 1 | 543.450 | 0,55 |
| CNH INDUSTRIAL NV | 65.000,000000 | 8,265000 | 1 | 537.225 | 0,55 |
| KAPSCH TRAFFICCOM | 14.000,000000 | 37,305000 | 1 | 522.270 | 0,53 |
| M-REAL OYJ B | 75.000,000000 | 6,795000 | 1 | 509.625 | 0,52 |
| SMITH & NEPHEW PLC | 35.000,000000 | 12,210000 | 0,853600 | 500.645 | 0,51 |
| TELEVISION FRANCAISE | 52.500,000000 | 9,451000 | 1 | 496.178 | 0,51 |
| Totale | | | | 75.533.765 | 77,07 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 21.255.242 | 21,69 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 96.789.007 | 98,76 |

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 26.651.337 | 58.459.259 | 5.212.891 | 798.524 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 4.601.944 | 208.945 | 650.936 | |
| Parti di OICR: | | | | |

AcomeA EUROPA

| | | | | |
|--|------------|------------|-----------|---------|
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 31.253.281 | 58.668.204 | 5.863.827 | 798.524 |
| - in percentuale del totale delle attività | 31,89 | 59,86 | 5,98 | 0,82 |

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| Titoli quotati | 34.832.832 | 56.312.014 | 5.438.990 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 34.832.832 | 56.312.014 | 5.438.990 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 35,54 | 57,46 | 5,55 | |

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 99.733.436 | 66.662.015 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 99.733.436 | 66.662.015 |

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 192.583 | 237 | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 12.351 | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 204.934 | 237 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 0,21 | | | |

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 216.425 | 1.778 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 216.425 | 1.778 |

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in titoli di debito

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Liquidità disponibile | 463.756 |
| - Liquidità disponibile in divisa estere | 463.756 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 17.019.609 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 17.019.609 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -17.116.826 |
| - Acquisti di strumenti finanziari | -26.540 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -17.090.286 |
| Totale posizione netta di liquidità | 366.539 |

II.9 ALTRE ATTIVITA'

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Risparmio di imposta | 797.967 |
| - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti | 797.967 |
| Altre | 56.948 |
| - Dividendi da incassare | 56.948 |
| Totale altre attività | 854.915 |

AcomeA EUROPA

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca Italiana al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|-----------|
| -Finanziamenti EUR | 6.947.312 |
| -Finanziamenti Non EUR | 188 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

| | Data estinzione debito | Importi |
|---|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 12.118 |
| rimborsi | 01/02/17 | 12.118 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 12.118 |

III.6 ALTRE PASSIVITA'

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 149.583 |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 6.135 |
| - Provvigioni di gestione | 131.583 |
| - Ratei passivi su finanziamenti | 11.865 |
| Altre | 11.721 |
| - Società di revisione | 6.803 |
| - Altre | 108 |
| - Spese per pubblicazione | 2.424 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 2.386 |
| Totale altre passività | 161.304 |

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 479.667,824 pari allo 8,633% del totale per la Classe A1
- n. 943.111,637 pari allo 93,304% del totale per la Classe A2
- n. 26.063,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti sono:

- n. 15.802,413 pari allo 0,284% del totale per la Classe A1
- n. 3.685,177 pari allo 0,364% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono di seguito riportate:

AcomeA EUROPA

| Variazione del patrimonio netto - classe A1 | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 62.193.882 | 65.480.150 | 63.421.329 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 45.374.062 | 34.068.258 | 13.140.484 |
| | - sottoscrizioni singole | 45.374.062 | 34.068.258 | 13.140.484 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | 11.040.229 | 2.808.385 |
| decrementi | a) rimborsi: | 26.151.310 | 48.394.755 | 13.890.048 |
| | - riscatti | 26.151.310 | 48.394.755 | 13.890.048 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 5.428.660 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 75.987.974 | 62.193.882 | 65.480.150 |

| Variazione del patrimonio netto - classe A2 | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 7.967.589 | 2.555.431 | 7.733.281 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 8.360.560 | 9.951.982 | 2.581.298 |
| | - sottoscrizioni singole | 8.360.560 | 9.951.982 | 2.581.298 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | 446.160 | 580.740 |
| decrementi | a) rimborsi: | 1.529.804 | 4.985.984 | 8.339.888 |
| | - riscatti | 1.529.804 | 4.985.984 | 8.339.888 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 259.353 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 14.538.992 | 7.967.589 | 2.555.431 |

| Variazione del patrimonio netto - classe Q2 | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 396.117 | | |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 6.103 | 391.690 | |
| | - sottoscrizioni singole | 6.103 | 391.690 | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | 4.443 | |
| decrementi | a) rimborsi: | 6.236 | 16 | |
| | - riscatti | 6.236 | 16 | |
| | - piani di rimborso | | | |

AcomeA EUROPA

| | | | | |
|--|--------------------------------------|----------------|----------------|--|
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 33.411 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 362.573 | 396.117 | |

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|------------------------|--------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 3.682 | 0,00 |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - future e contratti simili - opzioni e contratti simili - swap e contratti simili | | |

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro australiano | | | | | 32 | | 32 |
| Franco svizzero | 5.182.772 | | -2.916.989 | 2.265.783 | | 271 | 271 |
| Corona ceca | | | | | 31 | | 31 |
| Corona danese | 1.015.426 | | 365 | 1.015.791 | | 350 | 350 |
| Euro | 76.416.549 | | 7.454.371 | 83.870.920 | 6.947.310 | 171.808 | 7.119.118 |
| Sterlina Gran Bretagna | 9.414.822 | | -3.457.852 | 5.956.970 | | 452 | 452 |
| Fiorino ungherese | | | | | 31 | | 31 |
| Corona norvegese | 256.219 | | 81 | 256.300 | | | |
| Zloty polacco | | | | | 31 | | 31 |
| Rublo russo | | | | | 36 | | 36 |
| Corona svedese | 4.503.219 | | 100.008 | 4.603.227 | | 541 | 541 |
| Nuova lira turca | | | | | 29 | | 29 |
| Dollaro statunitense | | | 41.470 | 41.470 | | | |
| TOTALE | 96.789.007 | | 1.221.454 | 98.010.461 | 6.947.500 | 173.422 | 7.120.922 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 650.102 | -440.937 | -7.753.740 | -779.485 |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | 650.102 | -440.937 | -7.753.740 | -779.485 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | -1 | | -13.602 | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -1 | | -13.602 | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | 12.820 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | 12.820 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | | | | |
| - future | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|--------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| | | |

AcomeA EUROPA

| | | |
|---|---------------|--------------|
| Operazioni a termine | 506.569 | -50.017 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | 72.862 | 5.316 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|---|-----------------|
| Interessi passivi per scoperti di : | |
| - c/c denominati in Dollaro australiano | -1 |
| - c/c denominati in Franco svizzero | -7.046 |
| - c/c denominati in Corona ceca | -1 |
| - c/c denominati in Corona danese | -6.333 |
| - c/c denominati in Euro | -98.749 |
| - c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna | -5.232 |
| - c/c denominati in Fiorino ungherese | -1 |
| - c/c denominati in Corona norvegese | -914 |
| - c/c denominati in Zloty polacco | -1 |
| - c/c denominati in Corona svedese | -6.699 |
| - c/c denominati in Nuova lira turca | -3 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -124.980 |

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--|--------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 1.480 | 2,00 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 115 | 0,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 3 | 0,90 | | | | | | |
| provvigioni di base | A1 | 1.480 | 2,00 | | | | | | |
| provvigioni di base | A2 | 115 | 0,90 | | | | | | |
| provvigioni di base | Q2 | 3 | 0,90 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 63 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 11 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | - | 0,08 | | | | | | |

AcomeA EUROPA

| | | | | | | | | | |
|---|-----------|--------------|-------------|------|------|--|--|--|--|
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 6 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 4 | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | - | 0,03 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di Equita | Q2 | - | 0,03 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 1.555 | 2,11 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 128 | 1,01 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | 3 | 1,03 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | 7 | 0,01 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | - | 0,02 | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 66 | | 0,05 | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | | |
| - commissioni su C/V divise estere | | | | | | | | | |
| - Commissioni su prestito titoli | | | | | | | | | |
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 125 | | | 2,35 | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A1 | 51 | 0,07 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A2 | 8 | 0,06 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Q2 | - | 0,06 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A1 | 1.794 | 2,42 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A2 | 148 | 1,16 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | Q2 | 3 | 0,88 | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

AcomeA EUROPA

IV.2 PROVVISGIONE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

| Descrizione | Importo |
|--|-----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 753 |
| - C/C in divisa Euro | 591 |
| - C/C in divisa Franco Svizzero | 72 |
| - C/C in divisa Corona Svedese | 40 |
| - C/C in divisa Sterlina Britannica | 37 |
| - C/C in divisa Corona Danese | 10 |
| - C/C in divisa Corona Norvegese | 2 |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense | 1 |
| Altri ricavi | 39.122 |
| - Sopravvenienze attive | 39.108 |
| - Ricavi vari | 14 |
| Altri oneri | -175.774 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -73 |
| - Commissione su operatività in titoli | -66.043 |
| - Spese bancarie | -66.613 |
| - Sopravvenienze passive | -40.223 |
| - Spese varie | -2.822 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -135.899 |

Sezione VI – Imposte

| Descrizione | Importi |
|------------------------|----------------|
| Bolli su titoli | -59.653 |
| di cui classe A1 | -51.020 |
| di cui classe A2 | -8.410 |
| di cui classe Q2 | -223 |
| Totale imposte | -59.653 |

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

| Tipo operazione | Descrizione operazione | Sottostante | Divisa | Quantità movimentata |
|-----------------|------------------------|----------------|--------|----------------------|
| Future | FUT FTSE/MIB I 03/17 | FTSE MIB INDEX | EUR | 10 |

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | CHF | 4.600.000 | 2 | 2,39 |

AcomeA EUROPA

| | | | | | |
|------------------|---|-----|-----------|---|------|
| DIVISA A TERMINE | A | GBP | 785.000 | 1 | 1,05 |
| DIVISA A TERMINE | V | CHF | 8.050.000 | 2 | 4,41 |
| DIVISA A TERMINE | V | GBP | 3.785.000 | 4 | 1,25 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio:

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | CHF | 7.600.000 | 4 | 2,08 |
| DIVISA A TERMINE | A | GBP | 6.250.000 | 4 | 2,21 |
| DIVISA A TERMINE | V | CHF | 2.950.000 | 1 | 2,70 |
| DIVISA A TERMINE | V | GBP | 14.000.000 | 3 | 6,31 |

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

| | Soggetti non appartenenti al gruppo | Soggetti appartenenti al gruppo | Totale |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--------|
| Banche italiane | 4.910 | | 4.910 |
| SIM | 380 | | 380 |
| Banche e imprese di investimento estere | 59.008 | | 59.008 |
| Altre controparti | 1.818 | | 1.818 |

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del fondo (c.d. turnover) nel corso dell'esercizio, espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi, e il patrimonio netto medio del fondo nel periodo è stato pari a 97,73.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA EUROPA"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 02/77851 Fax 02/785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12379880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sando Tomi 1 Tel. 071/2132311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 74 Tel. 080/640211 - Bologna 40126 Via Angelo Binelli 8 Tel. 051/6186211 - Brescia 25121 Via Borgo Pietro Wulser 21 Tel. 030/5697501 - Catania 95129 Corso Italia 202 Tel. 095/332311 - Firenze 50121 Viale Guinigi 15 Tel. 055/2482811 - Genova 16121 Piazza Pisanotti 9 Tel. 010/30641 - Napoli 80121 Via del Milla 16 Tel. 081/36081 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049/873401 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091/349737 - Parma 43121 Viale Tassari 20/A Tel. 0521/275011 - Pescara 66127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085/4545711 - Roma 00154 Largo Forbetti 29 Tel. 06/570051 - Torino 10122 Corso Palazzo 10 Tel. 011/556771 - Trento 38100 Viale della Costituzione 21 Tel. 0461/37004 - Treviso 31100 Viale Feltrinelli 90 Tel. 0422/696011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0432/480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 0432/25780 - Varese 33100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332/85030 - Verona 37135 Via Fossola 21/C Tel. 045/266901 - Vicenza 36100 Piazza Pantalandola 9 Tel. 0444/29311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA EUROPA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA ASIA PACIFICO

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al 8,36% per la classe A1 e pari al 9,39% per la classe A2 contro un rendimento del *benchmark* pari al 4,09%.

Il mercato azionario giapponese è stato altamente correlato all'evoluzione del tasso di cambio dollaro/yen.

Durante il primo semestre la valuta nipponica ha visto il suo valore apprezzarsi sensibilmente nei confronti del dollaro americano passando da un cambio di 120¥ di gennaio ad uno di 100¥ ad inizi di luglio. Proprio questo periodo è coinciso con il minimo dell'anno dell'indice Topix (-18%).

Successivamente, in concomitanza con il deprezzamento della valuta (tornata alla fine dell'anno a quota 117¥), il mercato ha recuperato quasi del tutto le perdite chiudendo l'anno con una leggera contrazione dell'1,85%.

Gli altri mercati asiatici hanno invece esibito un andamento simile a quello delle principali borse internazionali: superate le prime difficili settimane, gli indici sono stati in seguito trainati al rialzo dalla ripresa dei prezzi delle materie prime e del petrolio.

Nella parte finale dell'anno, l'ottimismo sulle nuove politiche economiche americane del presidente Trump ha sospinto al rialzo i mercati sviluppati, come quello giapponese e quello australiano, ma ha frenato quelli emergenti vista l'incertezza sui nuovi rapporti commerciali degli Stati Uniti verso i paesi in via di sviluppo.

L'andamento dei singoli mercati è stato molto disomogeneo; il Giappone (-1,85%) è stato tra le peggiori piazze insieme a Malesia (-3%), Cina domestica (-12,3%) e Filippine (-1.6%).

In deciso rialzo il resto dei paesi del sud-est asiatico con la Thailandia (+19,79%) e l'Indonesia (+15,32%) tra le migliori borse a livello globale.

Positive anche le variazioni di India (+3.8%), Taiwan (+11%), Sud Corea (+3,3%) e Australia (+7%) mentre sostanzialmente invariata è stata Hong Kong (+0.5%).

Le valute asiatiche si sono, nella maggior parte dei casi, apprezzate nei confronti dell'euro: lo yen giapponese (+6,1%), la rupia indonesiana (+5,7%) e il dollaro taiwanese (+5.5%) sono state le migliori mentre più contenuti sono stati i rialzi del bath thailandese (+4%) e del dollaro di Hong Kong (+3,2%). In controtendenza si sono mossi il renminbi cinese (-3,4%) e il peso filippino (-2%) che hanno subito un deprezzamento nei confronti della valuta dell'eurozona.

Il fondo ha variato la sua esposizione azionaria netta nel corso dell'anno; all'inizio del primo semestre sono stati incrementati gli investimenti in Cina, che hanno portato l'esposizione azionaria complessiva del fondo al 90.5% sul finire di giugno. Nel quarto trimestre si è proceduto a prese di profitto su selezionati titoli australiani e cinesi e questo ha riportato l'esposizione azionaria netta sui livelli d'inizio anno (84% circa).

A livello geografico è stato mantenuto il peso Giappone nell'intorno del 60% anche attraverso l'utilizzo di posizioni corte sui *futures*, mentre sono stati marginalmente aumentati gli investimenti in Cina e Taiwan e ridotti quelli australiani.

Settorialmente si è marginalmente ridotto il settore finanziario a fronte di un incremento di quello tecnologico.

La sovra-performance del fondo nei confronti del parametro di riferimento è stata dovuta alla selezione dei titoli e all'allocazione settoriale; in particolare è stata premiata la scelta dei titoli giapponesi e australiani e il sovrappeso nel settore tecnologico giapponese.

L'esposizione valutaria ha, infine, fornito un contributo positivo al risultato gestionale.

Il Giappone risulta il paese più rappresentato nel fondo con investimenti netti per circa il 60,2%, seguito dalla Cina (12.14%); in sottopeso sono rimasti la Corea del Sud (3.2%), l'Australia (3,5%) e Taiwan (3,4%).

Il settore prevalente è quello industriale (22%) seguito da quello finanziario (19%) e da quello tecnologico (13%).

Le strategie di copertura valutaria non hanno subito rilevanti modifiche: sono state mantenute le parziali coperture sulle esposizioni allo yen giapponese (al 60%), al dollaro australiano (al 70%) e a quello di Hong Kong (al 40%).

PROSPETTIVE

Alle valutazioni attuali di borsa il fondo manterrà il sovrappeso sul Giappone.

Il mercato azionario nipponico rimane dipendente dalle fluttuazioni del tasso di cambio dollaro/yen, variabile la cui evoluzione nel breve periodo è di difficile previsione.

Tuttavia i fondamentali di crescita aziendali di lungo periodo rimangono solidi e sottostimati dal mercato. Una maggiore attenzione da parte delle imprese alle qualità della gestione aziendale, unita alle riforme strutturali portate avanti dal governo Abe, dovrebbero poi generare un circolo virtuoso di crescita che creerà, in futuro, maggiore valore per gli azionisti.

Di contro prevarrà un posizionamento cauto verso i mercati emergenti le cui alte valutazioni già scontano una ripresa economica che si deve ancora materializzare.

In aggiunta, l'incertezza sulle politiche commerciali americane nei confronti dei paesi in via di sviluppo e i rischi derivanti da un marcato rialzo dei tassi americani potrebbero rappresentare fattori di vulnerabilità non ancora riflessi nelle valutazioni di borsa.

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2016 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|-----------------------------|--|---|--|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 25.708.220 | 87,04 | 25.038.767 | 84,16 |
| A1. Titoli di debito | | | 323.291 | 1,09 |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | 323.291 | 1,09 |
| A2. Titoli di capitale | 25.708.220 | 87,04 | 24.715.476 | 83,07 |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 106.132 | 0,36 | 251.409 | 0,84 |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | 106.132 | 0,36 | 251.409 | 0,84 |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 53.649 | 0,18 | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 53.649 | 0,18 | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 3.443.652 | 11,66 | 3.887.223 | 13,06 |
| F1. Liquidità disponibile | 2.553.920 | 8,65 | 4.359.281 | 14,65 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 16.840.951 | 57,02 | 23.643.889 | 79,47 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -15.951.219 | -54,01 | -24.115.947 | -81,06 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 224.627 | 0,76 | 575.961 | 1,94 |
| G1. Ratei attivi | | | 3.471 | 0,01 |
| G2. Risparmio di imposta | 214.661 | 0,73 | 560.118 | 1,89 |
| G3. Altre | 9.966 | 0,03 | 12.372 | 0,04 |
| TOTALE ATTIVITA' | 29.536.280 | 100,00 | 29.753.360 | 100,00 |

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2016 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 55.639 | 57.508 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | 365 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | | 365 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 125.125 | 57.706 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 113.692 | 48.456 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 11.433 | 9.250 |
| TOTALE PASSIVITA' | 180.764 | 115.579 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 29.355.516 | 29.637.781 |
| A1 Numero delle quote in circolazione | 4.160.330,568 | 4.305.952,051 |
| A2 Numero delle quote in circolazione | 535.634,938 | 875.245,962 |
| Q2 Numero delle quote in circolazione | 621.401,000 | 636.524,000 |
| A1 Valore complessivo netto della classe | 22.808.390 | 21.785.054 |
| A2 Valore complessivo netto della classe | 3.087.343 | 4.611.926 |
| Q2 Valore complessivo netto della classe | 3.459.783 | 3.240.801 |
| A1 Valore unitario delle quote | 5,482 | 5,059 |
| A2 Valore unitario delle quote | 5,764 | 5,269 |
| Q2 Valore unitario delle quote | 5,568 | 5,091 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1 | |
|--|-------------|
| Quote emesse | 377.368,038 |
| Quote rimborsate | 522.989,521 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2 | |
| Quote emesse | 152.661,917 |
| Quote rimborsate | 492.272,941 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2 | |
| Quote emesse | 14.364,000 |
| Quote rimborsate | 29.487,000 |

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.390 | 25.574 |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 500.824 | 473.486 |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | 7.181 | 8.976 |
| A2.2 Titoli di capitale | 1.214.291 | 3.025.933 |
| A2.3 Parti di OICR | | 2.096 |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | | -19.767 |
| A3.2 Titoli di capitale | 2.662.464 | 1.010.188 |
| A3.3 Parti di OICR | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | 20.203 |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | 4.387.150 | 4.546.689 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| B2.1 Titoli di debito | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | -2.522 |
| B2.3 Parti di OICR | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| B3.1 Titoli di debito | | |
| B3.2 Titoli di capitale | -141.271 | -59.405 |
| B3.3 Parti di OICR | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | -141.271 | -61.927 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -169.711 | -293.164 |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | |

AcomeA ASIA PACIFICO

ACOMEA ASIA PACIFICO AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | -1.949.711 | 61.598 |
| E1.2 Risultati non realizzati | 1.364.230 | -472.101 |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | -58.688 |
| E2.2 Risultati non realizzati | | -665.501 |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -58.846 | 12.657 |
| E3.2 Risultati non realizzati | -120.854 | 818 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | 3.310.987 | 3.070.381 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -5.652 | -5.962 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | 3.305.335 | 3.064.419 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.100.575 | -1.271.452 |
| di cui classe A1 | -896.517 | -1.090.676 |
| di cui classe A2 | -97.341 | -145.023 |
| di cui classe Q2 | -106.717 | -35.754 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -22.393 | -28.091 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.279 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -8.960 | -7.782 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 162 | 144 |
| I2. ALTRI RICAVI | 13 | 3.986 |
| I3. ALTRI ONERI | -25.032 | -50.968 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 2.144.271 | 1.706.783 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -3.592 | -8.049 |
| di cui classe A1 | -2.681 | -6.678 |
| di cui classe A2 | -504 | -1.126 |
| di cui classe Q2 | -407 | -245 |
| Utile/perdita dell'esercizio | 2.140.679 | 1.698.734 |
| di cui classe A1 | 1.709.227 | 1.655.005 |
| di cui classe A2 | 137.448 | 297.790 |
| di cui classe Q2 | 294.004 | -254.061 |

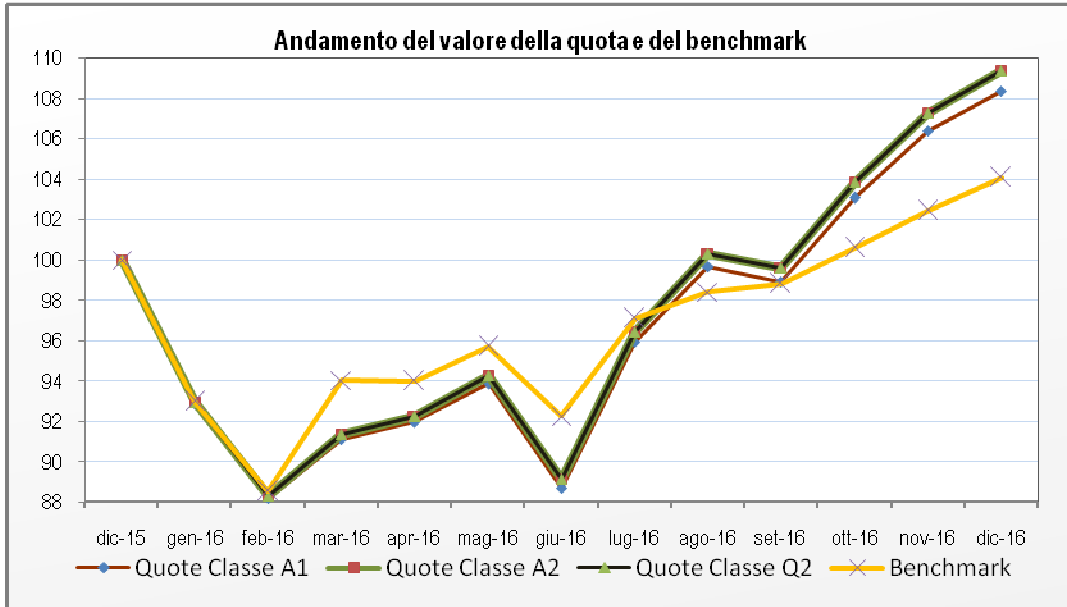
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

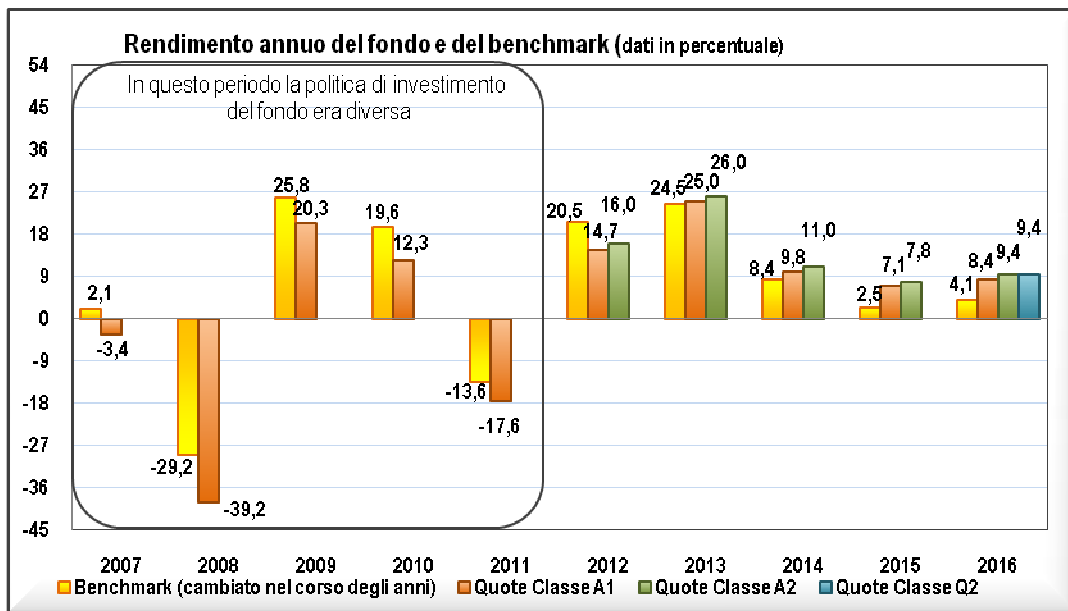
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Benchmark: 100% FTSE All World Asia Pacific Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | Benchmark |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Valore all'inizio dell'esercizio | 5,059 | 5,269 | 5,091 | 187,3767 |
| Valore alla fine dell'esercizio | 5,482 | 5,764 | 5,568 | 195,05 |
| Valore minimo | 4,142 | 4,32 | 4,174 | 157,01 |
| Valore massimo | 5,637 | 5,923 | 5,721 | 196,35 |
| Performance nell'esercizio | 8,36% | 9,39% | 9,37% | 4,09% |

AcomeA ASIA PACIFICO

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

| Descrizione | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Quota Classe A1 | 7,14% | 5,75% | 5,90% |
| Quota Classe A2 | 7,12% | 5,70% | 5,90% |
| Quota Classe Q2 | 7,21% | n.a. | n.a. |

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 19,55% | 19,54% | 19,61% | 16,62% |
| Sharpe ratio | 0,48 | 0,53 | 0,53 | 0,31 |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Dal 5 aprile al 15 aprile 2016 e dal 2 agosto al 3 agosto 2016 si è verificato un errore nella determinazione del valore della quota superiore alla soglia di irrilevanza, dovuto ad un errato calcolo delle commissioni di performance. La SGR ha provveduto a reintegrare i partecipanti danneggiati e il patrimonio del fondo.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

| AREA GEOGRAFICA | AL 30/12/2016 | | | |
|--------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| GIAPPONE | | 18.905.991 | | 73,25 |
| CINA REPUBBLICA POPOLARE | | 1.965.620 | | 7,61 |
| HONG KONG | | 1.541.973 | | 5,97 |
| AUSTRALIA | | 1.023.518 | | 3,96 |
| TAIWAN | | 988.992 | | 3,83 |
| COREA DEL SUD | | 942.618 | | 3,65 |
| MALAYSIA | | 235.810 | | 0,91 |
| SINGAPORE | | 135.879 | | 0,53 |
| CAYMAN ISLANDS | | 53.072 | | 0,21 |
| INDONESIA | | 20.879 | | 0,08 |
| TOTALE | | 25.814.352 | | 100,00 |

AcomeA ASIA PACIFICO

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

| SETTORE DI ATTIVITA' ECONOMICA | AL 30/12/2016 | | | % Sul totale degli strumenti finanziari |
|--------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | |
| ELETTRONICO | | 5.791.615 | | 22,44 |
| DIVERSI | | 4.372.848 | | 16,94 |
| COMMERCIO | | 2.151.097 | | 8,33 |
| CHIMICO | | 2.131.919 | | 8,26 |
| COMUNICAZIONI | | 1.860.294 | | 7,21 |
| MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO | | 1.783.984 | | 6,91 |
| BANCARIO | | 1.657.519 | | 6,42 |
| FINANZIARIO | | 1.653.443 | | 6,40 |
| MINERALE E METALLURGICO | | 1.266.796 | | 4,91 |
| ASSICURATIVO | | 1.224.294 | | 4,74 |
| CEMENTIFERO | | 819.538 | | 3,18 |
| IMMOBILIARE EDILIZIO | | 806.136 | | 3,12 |
| AGRARIO | | 157.038 | | 0,61 |
| TESSILE | | 114.187 | | 0,44 |
| ALIMENTARE E AGRICOLO | | 23.644 | | 0,09 |
| TOTALE | | 25.814.352 | | 100,00 |

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|----------------|----------------|------------|--------------|-----------------------|
| ADVANTEST CORP | 42.500,000000 | 1.968,000000 | 123,020760 | 679.885 | 2,32 |
| NOMURA HOLDINGS INC | 115.100,000000 | 689,100000 | 123,020760 | 644.732 | 2,19 |
| T+D HOLDINGS INC | 43.000,000000 | 1.545,500000 | 123,020760 | 540.206 | 1,84 |
| MITSUBISHI UFJ FINAN | 91.000,000000 | 720,200000 | 123,020760 | 532.741 | 1,81 |
| TOKUYAMA CORPORATION | 139.000,000000 | 444,000000 | 123,020760 | 501.671 | 1,70 |
| HOSIDEN CORP | 60.500,000000 | 946,000000 | 123,020760 | 465.230 | 1,58 |
| SUMITOMO MITSUI FINA | 12.100,000000 | 4.460,000000 | 123,020760 | 438.674 | 1,48 |
| RESONA HOLDINGS INC | 89.800,000000 | 599,500000 | 123,020760 | 437.610 | 1,48 |
| SONY CORP | 16.400,000000 | 3.275,000000 | 123,020760 | 436.593 | 1,48 |
| MITSUMI ELECTRIC CO | 80.000,000000 | 642,000000 | 123,020760 | 417.491 | 1,41 |
| AEON CO LTD | 29.200,000000 | 1.656,000000 | 123,020760 | 393.065 | 1,33 |
| KANSAI ELECTRIC POWE | 35.700,000000 | 1.278,000000 | 123,020760 | 370.869 | 1,26 |
| ROHM CO LTD | 6.500,000000 | 6.730,000000 | 123,020760 | 355.590 | 1,20 |
| SHARP CORP | 160.000,000000 | 270,000000 | 123,020760 | 351.160 | 1,19 |
| NINTENDO CO LTD | 1.700,000000 | 24.540,000000 | 123,020760 | 339.113 | 1,15 |
| TAKEDA PHARMACEUTICA | 8.300,000000 | 4.835,000000 | 123,020760 | 326.209 | 1,10 |
| SUMCO | 25.200,000000 | 1.510,000000 | 123,020760 | 309.314 | 1,05 |
| DAIICHI SANKYO CO LT | 15.100,000000 | 2.391,500000 | 123,020760 | 293.541 | 0,99 |
| FUJITSU LTD | 55.000,000000 | 649,500000 | 123,020760 | 290.378 | 0,98 |
| NTT URBAN DEVELOPMEN | 34.700,000000 | 1.029,000000 | 123,020760 | 290.246 | 0,98 |
| MS+AD INSURANCE GROU | 9.600,000000 | 3.624,000000 | 123,020760 | 282.801 | 0,96 |
| TOYOTA MOTOR CORP | 4.900,000000 | 6.878,000000 | 123,020760 | 273.955 | 0,93 |
| FAMILYMART CO LTD | 4.200,000000 | 7.780,000000 | 123,020760 | 265.614 | 0,90 |
| TDK CORP | 3.900,000000 | 8.040,000000 | 123,020760 | 254.884 | 0,86 |
| TOKIO MARINE HOLDING | 6.400,000000 | 4.796,000000 | 123,020760 | 249.506 | 0,84 |
| TOKYU REIT INC | 197,000000 | 148.100,000000 | 123,020760 | 237.161 | 0,80 |
| RENASAS ELECTRONICS | 31.100,000000 | 928,000000 | 123,020760 | 234.601 | 0,79 |
| AVEX GROUP HOLDINGS | 17.100,000000 | 1.682,000000 | 123,020760 | 233.800 | 0,79 |
| NIPPON ELECTRIC GLAS | 44.000,000000 | 632,000000 | 123,020760 | 226.043 | 0,76 |

AcomeA ASIA PACIFICO

| | | | | | |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------|------------|-------|
| SANKEN ELECTRIC CO L | 54.000,000000 | 512,000000 | 123,020760 | 224.743 | 0,76 |
| FURUKAWA ELECTRIC CO | 8.000,000000 | 3.420,000000 | 123,020760 | 222.401 | 0,75 |
| SUMITOMO MITSUI TRUS | 6.500,000000 | 4.183,000000 | 123,020760 | 221.016 | 0,75 |
| FUTABA | 13.200,000000 | 1.962,000000 | 123,020760 | 210.521 | 0,71 |
| SANKYO CO LTD | 6.800,000000 | 3.775,000000 | 123,020760 | 208.664 | 0,71 |
| KAWASAKI KISEN KAISH | 95.000,000000 | 265,000000 | 123,020760 | 204.640 | 0,69 |
| MORI SEIKI | 17.000,000000 | 1.418,000000 | 123,020760 | 195.951 | 0,66 |
| PANASONIC CORP | 19.900,000000 | 1.189,500000 | 123,020760 | 192.415 | 0,65 |
| SUMITOMO BAKELITE | 36.000,000000 | 655,000000 | 123,020760 | 191.675 | 0,65 |
| EBARA CORP | 7.000,000000 | 3.330,000000 | 123,020760 | 189.480 | 0,64 |
| TPK HOLDING CO LTD | 108.000,000000 | 59,500000 | 33,993540 | 189.036 | 0,64 |
| MABUCHI MOTOR CO LTD | 3.800,000000 | 6.100,000000 | 123,020760 | 188.423 | 0,64 |
| HEIWA REAL ESTATE CO | 14.500,000000 | 1.590,000000 | 123,020760 | 187.407 | 0,64 |
| KYUSHU ELECTRIC POWE | 17.900,000000 | 1.268,000000 | 123,020760 | 184.499 | 0,62 |
| MITSUI CHEMICALS | 43.000,000000 | 525,000000 | 123,020760 | 183.506 | 0,62 |
| FUJIFILM HOLDINGS CO | 5.000,000000 | 4.435,000000 | 123,020760 | 180.254 | 0,61 |
| ASAHI GLASS CO LTD | 27.000,000000 | 796,000000 | 123,020760 | 174.702 | 0,59 |
| TOKYO BROADCASTING S | 11.000,000000 | 1.870,000000 | 123,020760 | 167.208 | 0,57 |
| NTT DOCOMO INC | 7.700,000000 | 2.663,000000 | 123,020760 | 166.680 | 0,56 |
| RICOH CO LTD | 20.700,000000 | 988,000000 | 123,020760 | 166.245 | 0,56 |
| JFE HOLDINGS INC | 11.000,000000 | 1.780,000000 | 123,020760 | 159.160 | 0,54 |
| BENESSE CORPORATION | 6.000,000000 | 3.220,000000 | 123,020760 | 157.047 | 0,53 |
| FUKUOKA FINANCIAL GR | 37.000,000000 | 519,000000 | 123,020760 | 156.096 | 0,53 |
| FOXCONN INTL | 520.000,000000 | 2,450000 | 8,177630 | 155.791 | 0,53 |
| OBAYASHI CORP | 17.000,000000 | 1.117,000000 | 123,020760 | 154.356 | 0,52 |
| SBI HOLDINGS | 12.500,000000 | 1.487,000000 | 123,020760 | 151.092 | 0,51 |
| COMBA TELECOM SYSTEM | 886.531,000000 | 1,380000 | 8,177630 | 149.605 | 0,51 |
| MITSUBISHI MOTORS | 27.500,000000 | 666,000000 | 123,020760 | 148.877 | 0,50 |
| Totale | | | | 15.754.171 | 53,34 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 10.060.181 | 34,06 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 25.814.352 | 87,40 |

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | 20.863.142 | 4.845.078 |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | 20.863.142 | 4.845.078 |
| - in valore assoluto | | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | | 70,64 | 16,40 |

AcomeA ASIA PACIFICO

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|------------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi (*) |
| Titoli quotati | | | 20.863.142 | 4.845.078 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | | 20.863.142 | 4.845.078 |
| - in percentuale del totale delle attività | | | 70,64 | 16,40 |

(*) altri mercati di quotazione: TAIWAN SE, HONG KONG, SINGAPOUR SE, KUALA LUMPUR SE, JAKARTA STOCK E

Movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | 330.476 |
| Titoli di capitale | 2.936.034 | 5.824.051 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 2.936.034 | 6.154.527 |

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | 8.986 | 97.146 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | | 8.986 | 97.146 |
| - in percentuale del totale delle attività | | | 0,03 | 0,33 |

Movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 21.240 | 21.240 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 21.240 | 21.240 |

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (Posizioni creditorie)

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|--|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 53.649 | | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|--|---------------------------|-----|--|--|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | 53.649 | | | | |
| Altre operazioni: - future - opzioni - swap | | | | | |

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

AcomeA ASIA PACIFICO

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Liquidità disponibile | 2.553.920 |
| - Liquidità disponibile in euro | 548.692 |
| - Liquidità disponibile in divisa estere | 2.005.228 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 16.840.951 |
| - Vend/Acq di divisa estera a termine | 16.816.971 |
| - Margini di variazione da incassare | 23.980 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -15.951.219 |
| - Acq/Vend di divisa estera a termine | -15.924.801 |
| - Margini di variazione da versare | -26.418 |
| Totale posizione netta di liquidità | 3.443.652 |

II.9 ALTRE ATTIVITA'

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Risparmio di imposta | 214.661 |
| - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti | 214.661 |
| Altre | 9.966 |
| - Dividendi da incassare | 9.966 |
| Totale altre attività | 224.627 |

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo ricorre a forme di indebitamento a vista con Banca IMI al fine di far fronte ad una dilazione temporale nel versamento dei margini di variazione relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati su mercati regolamentati. Qui di seguito si riporta il riepilogo dei finanziamenti in essere a fine periodo:

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti Non EUR | 55.639 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Al termine dell'esercizio non risultavano debiti verso partecipanti.

III.6 ALTRE PASSIVITA'

| Descrizione | Importi |
|--|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 113.692 |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 2.056 |
| - Provvigioni di gestione | 42.522 |
| - Ratei passivi su finanziamenti | 499 |
| - Provvigioni di incentivo | 68.615 |
| Altre | 11.433 |

AcomeA ASIA PACIFICO

| | |
|----------------------------------|----------------|
| - Società di revisione | 5.646 |
| - Altre | 977 |
| - Spese per pubblicazione | 2.424 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 2.386 |
| Totale altre passività | 125.125 |

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 2.003.187,758 pari allo 48,149% del totale per la Classe A1
- n. 453.066,576 pari allo 84,584% del totale per la Classe A2
- n. 621.401,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti sono:

- n. 16.648,295 pari allo 0,4% del totale per la Classe A1
- n. 28.739,371 pari allo 5,365% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono di seguito riportate:

| Variazione del patrimonio netto - classe A1 | | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 21.785.054 | 24.491.903 | 21.693.889 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 1.867.919 | 28.505.881 | 3.200.376 |
| | - sottoscrizioni singole | 1.867.919 | 28.505.881 | 3.200.376 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 1.709.227 | 1.655.005 | 2.193.056 |
| decrementi | a) rimborsi: | 2.553.810 | 32.867.735 | 2.595.418 |
| | - riscatti | 2.553.810 | 32.867.735 | 2.595.418 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 22.808.390 | 21.785.054 | 24.491.903 |

| Variazione del patrimonio netto - classe A2 | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 4.611.926 | 4.939.445 | 4.998.986 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 759.691 | 4.615.440 | 1.843.998 |
| | - sottoscrizioni singole | 759.691 | 4.615.440 | 1.843.998 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 137.448 | 297.790 | 468.703 |
| decrementi | a) rimborsi: | 2.421.722 | 5.240.749 | 2.372.242 |
| | - riscatti | 2.421.722 | 5.240.749 | 2.372.242 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 3.087.343 | 4.611.926 | 4.939.445 |

AcomeA ASIA PACIFICO

| Variazione del patrimonio netto - classe Q2 | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 3.240.801 | | |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 70.501 | 3.503.328 | |
| | - sottoscrizioni singole | 70.501 | 3.503.328 | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | 294.004 | | |
| decrementi | a) rimborsi: | 145.523 | 8.466 | |
| | - riscatti | 145.523 | 8.466 | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | | 254.061 | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 3.459.783 | 3.240.801 | |

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

| | Ammontare dell'impegno | |
|--|-------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | 2.691 | 0,01 |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - future e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | | |
| - swap e contratti simili | | |

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

AcomeA ASIA PACIFICO

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|-------------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro australiano | 1.023.518 | | -677.861 | 345.657 | 55.459 | 71 | 55.530 |
| Euro | | | 14.697.478 | 14.697.478 | | 124.666 | 124.666 |
| Dollaro di Hong Kong | 3.525.792 | | -1.419.333 | 2.106.459 | | | |
| Rupia indonesiana | 20.879 | | | 20.879 | 76 | 2 | 78 |
| Yen giapponese | 18.959.641 | | -8.942.734 | 10.016.907 | | 385 | 385 |
| Won sudcoreano | 942.618 | | 9.105 | 951.723 | | | |
| Ringgit malese | 235.810 | | | 235.810 | 2 | | 2 |
| Dollaro neozelandese | | | | | 34 | | 34 |
| Peso filippino | | | | | 68 | 1 | 69 |
| Dollaro di Singapore | 170.751 | | 629 | 171.380 | | | |
| Nuovo dollaro taiwanese | 988.992 | | 917 | 989.909 | | | |
| Dollaro statunitense | | | 78 | 78 | | | |
| TOTALE | 25.868.001 | | 3.668.279 | 29.536.280 | 55.639 | 125.125 | 180.764 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|-----------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | 1.221.472 | 292.649 | 2.662.464 | 1.279.805 |
| 1. Titoli di debito | 7.181 | -3.334 | | |
| 2. Titoli di capitale | 1.214.291 | 295.983 | 2.662.464 | 1.279.805 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | -141.271 | 7.389 |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | -141.271 | 7.389 |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | -169.711 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | -169.711 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |

AcomeA ASIA PACIFICO

| | | | | |
|-------------------------|--|--|--|--|
| Altre operazioni | | | | |
| - future | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|---|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -1.949.711 | 1.364.230 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura | | |
| - future su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | -58.846 | -120.854 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|---|---------------|
| Interessi passivi per scoperti di : | |
| - c/c denominati in Dollaro australiano | -159 |
| - c/c denominati in Euro | -2.947 |
| - c/c denominati in Dollaro di Hong Kong | -415 |
| - c/c denominati in Rupia indonesiana | -14 |
| - c/c denominati in Yen giapponese | -1.945 |
| - c/c denominati in Won sudcoreano | -2 |
| - c/c denominati in Ringgit malese | -2 |
| - c/c denominati in Dollaro neozelandese | -1 |
| - c/c denominati in Peso filippino | -10 |
| - c/c denominati in Nuovo dollaro taiwanese | -2 |
| - c/c denominati in Dollaro statunitense | -155 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -5.652 |

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.

AcomeA ASIA PACIFICO

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|---|-----------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 407 | 2,00 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 27 | 0,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 28 | 0,90 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 407 | 2,00 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 27 | 0,90 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 28 | 0,90 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 17 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 3 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | 3 | 0,08 | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 4 | 0,02 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | 1 | 0,02 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 3 | 0,02 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | - | 0,02 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | 1 | 0,04 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| - commissione di Equita | Q2 | 1 | 0,04 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 433 | 2,13 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 31 | 1,03 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | 34 | 1,05 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | 490 | 2,41 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | 70 | 2,36 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | 79 | 2,55 | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 16 | | 0,19 | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 1 | | 0,00 | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | | |
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal | | 6 | | | 12,69 | | | | |

AcomeA ASIA PACIFICO

| fondo | | | | | | | | | |
|---|-----------|------------|-------------|--|--|--|--|--|--|
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A1 | 3 | 0,01 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A2 | 1 | 0,01 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Q2 | - | 0,00 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A1 | 945 | 4,54 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A2 | 104 | 3,39 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | Q2 | 115 | 3,60 | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo maturata nel corso dell'esercizio è stata calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 162 |
| - C/C in divisa Euro | 96 |
| - C/C in divisa Dollaro Australiano | 50 |
| - C/C in divisa Yen Giapponese | 9 |
| - C/C in divisa Won Sudcoreano | 5 |
| - C/C in divisa Dollaro di Hong Kong | 1 |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense | 1 |
| Altri ricavi | 13 |
| - Ricavi vari | 13 |
| Altri oneri | -25.032 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -648 |
| - Commissione su operatività in titoli | -15.925 |
| - Spese bancarie | -2.114 |
| - Sopravvenienze passive | -262 |
| - Spese varie | -6.083 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -24.857 |

Sezione VI – Imposte

| Descrizione | Importi |
|------------------------|---------------|
| Bolli su titoli | -3.592 |
| di cui classe A1 | -2.681 |
| di cui classe A2 | -504 |
| di cui classe Q2 | -407 |
| Totale imposte | -3.592 |

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio:

| Tipo operazione | Descrizione operazione | Sottostante | Divisa | Quantità movimentata |
|-----------------|------------------------|-------------|--------|----------------------|
| Future | FUT TOPIX INDX 03/17 | TOPIX INDEX | JPY | 10 |
| Future | FUT TOPIX INDX 03/17 | TOPIX INDEX | JPY | 10 |
| Future | FUT TOPIX INDX 03/17 | TOPIX INDEX | JPY | 10 |
| Future | FUT TOPIX INDX 03/17 | TOPIX INDEX | JPY | 10 |
| Future | FUT TOPIX INDX 03/17 | TOPIX INDEX | JPY | 10 |

AcomeA ASIA PACIFICO

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | HKD | 11.750.000 | 1 | 4,81 |
| DIVISA A TERMINE | V | AUD | 1.000.000 | 1 | 2,32 |
| DIVISA A TERMINE | V | HKD | 23.500.000 | 2 | 5,17 |
| DIVISA A TERMINE | V | JPY | 1.346.000.000 | 1 | 42,80 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo Operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni | % Media |
|------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|---------|
| DIVISA A TERMINE | A | AUD | 2.963.000 | 4 | 1,86 |
| DIVISA A TERMINE | A | HKD | 27.624.000 | 3 | 4,28 |
| DIVISA A TERMINE | A | JPY | 1.450.000.000 | 2 | 22,49 |
| DIVISA A TERMINE | V | AUD | 2.925.000 | 3 | 2,48 |
| DIVISA A TERMINE | V | HKD | 14.550.000 | 2 | 3,31 |
| DIVISA A TERMINE | V | JPY | 1.317.000.000 | 2 | 20,74 |

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

| | Soggetti non appartenenti al gruppo | Soggetti appartenenti al gruppo | Totale |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--------|
| Banche italiane SIM | | | |
| Banche e imprese di investimento estere | 4.952 | | 4.952 |
| Altre controparti | 11.622 | | 11.622 |

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 4,97.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA ASIA PACIFICO"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PriceWaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785940 Cap. Soc. Euro 6.000.000,00 i.v., C.I.C. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880157 Iscritta al n° 116644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071333311 - Bari 70122 Via Abate Gamma 74 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186311 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulfer 23 Tel. 0303697501 - Catania 07130 Corso Italia 302 Tel. 0957532111 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piosapiere 9 Tel. 010290041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 66 Tel. 091319717 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Paschetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Treviso 31122 Viale della Costituzione 11 Tel. 042237004 - Treviso 31100 Viale Feltrini 90 Tel. 0422666011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 11 Tel. 0403440711 - Udine 33100 Via Rosello 13 Tel. 043225716 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458763001 - Vicenza 36100 Piazza Fontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ASIA PACIFICO" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)

ACOMEA ITALIA

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo ha avuto una *performance* pari al -19,22% per la classe A1 e al -18,32% per la classe A2, contro un rendimento del *benchmark* pari al -8,30%.

L'esposizione azionaria del fondo, nella prima parte dell'anno, è stata incrementata dal 96,5% al 104%, in ragione dell'aumentata volatilità dei mercati innescata non solo dai timori di recessione economica globale, ma anche e soprattutto dall'introduzione della normativa del *bail-in* per il settore bancario (una normativa che prevede per le banche in difficoltà, la condivisione dei rischi fra gli azionisti e gli obbligazionisti secondo il diverso grado di subordinazione delle obbligazioni di cui sono titolari, prima di un eventuale intervento pubblico). Un primo episodio, sperimentato a fine 2015, ha suscitato una pericolosa crisi di fiducia, che ha condizionato negativamente il mercato italiano lungo i primi 6 mesi del 2016.

A seguito dell'acuirsi della fase di debolezza dei mercati scaturita dall'approssimarsi di alcuni eventi politici, come quello legato al referendum sulla permanenza del Regno Unito nell'Unione Europea, l'esposizione azionaria è stata incrementata fino al 106% per poi ridursi al 103% di fine Giugno. L'intervento normativo volto a semplificare la procedura fallimentare, al recupero del collaterale a garanzia del credito e l'approvazione di un decreto legge che prevede il rilascio di una garanzia statale finalizzata ad agevolare lo smobilizzo dei crediti in sofferenza, è stata anch'essa a supporto della modesta ripresa di fiducia per il settore bancario.

Nel secondo semestre alla luce del recupero dei mercati azionari post "Brexit", accentuatasi in Italia a fine anno dopo il referendum costituzionale, si è progressivamente ridotta l'esposizione azionaria mantenendola nell'intorno del 100% di fine anno.

La già difficile situazione a cui è andato incontro il settore bancario, originata in particolare dall'entrata in vigore del meccanismo del *bail-in*, dal nodo non ancora sciolto della gestione delle sofferenze bancarie, alla fine dell'anno è stata aggravata dai rischi politici insiti nel referendum costituzionale di inizio dicembre. Di conseguenza, nel corso del semestre sono state realizzate prevalentemente operazioni di ribilanciamento, privilegiando quei titoli che oltre ad incorporare già nelle valutazioni le difficoltà patrimoniali e reddituali, presentassero ipotesi credibili di miglioramento. Cogliendo le opportunità del recupero del settore petrolifero, si è proceduto ad una marginale presa di profitto sui titoli che incorporavano già le aspettative di rialzo del prezzo petrolio, mantenendo alla fine dell'anno il sottopeso sul settore. Completa il quadro settoriale il mantenimento del sovrappeso del settore "telecom", poco brillante a causa della perdita di vigore del processo di consolidamento e dalle possibili pressioni derivanti dall'ingresso di nuovi operatori nel settore. Infine, ampio spazio è stato riservato a società di media capitalizzazione con vantaggi competitivi non del tutto riconosciuti nei prezzi e con prospettive di crescita elevate legate all'innovazione di prodotto.

PROSPETTIVE

L'affievolirsi dell'incertezza politica, accentuatasi alla fine dell'anno in maniera contestuale col referendum costituzionale, risulterà determinante per il recupero della fiducia da parte degli investitori nei confronti del mercato azionario italiano. Importante a tal proposito sarà la capacità da parte del governo di rafforzare la fragile crescita economica osservata nella parte finale del 2016, con un programma di riforme che sia più incisivo rispetto al passato.

L'efficacia degli interventi dello Stato, avvenuti attraverso il salvataggio della banca MPS e l'emanazione del decreto salva-banche, con cui è stato predisposto l'istituzione di un fondo da 20 miliardi di euro per il salvataggio degli istituti in difficoltà, dovrebbe porre le basi per un ritorno di interesse verso il sistema finanziario italiano. Il buon esito delle operazioni di rafforzamento del capitale già annunciate dai principali istituti bancari, contribuirà anch'esso a sostenere positivamente le loro valutazioni depresse, attenuando il rischio sistemico fino ad oggi percepito.

Cruciale sarà inoltre il ruolo della Banca Centrale Europea, da un lato per la prosecuzione di una politica monetaria accomodante, con i tassi di interesse ai minimi storici, dall'altro nel processo di graduale riduzione dell'acquisto di titoli di stato. A tal proposito l'eventuale conferma delle pressioni inflazionistiche, sostenuta dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime e dalla possibile politica fiscale reflattiva in

AcomeA ITALIA

USA, potrebbe incidere sulle decisioni da parte della BCE, le cui scelte sono ufficialmente legate al raggiungimento del target di inflazione del 2%.

In tale contesto, l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata in termini settoriali da una componente difensiva ("telecom") e da una componente maggiormente reattiva a cambiamenti di scenario e con notevole potenziale di rialzo (settore finanziario), risulta ben equilibrata, assieme alla esposizione verso imprese in fase di trasformazione o ristrutturazione già avviata.

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITÀ | Situazione al 30/12/2016 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|--|-----------------------------|--|---|--|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 46.218.779 | 97,64 | 55.649.720 | 97,66 |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 titoli di Stato | | | | |
| A1.2 altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 46.218.779 | 97,64 | 55.649.720 | 97,66 |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 664.123 | 1,40 | 247.823 | 0,44 |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | 664.123 | 1,40 | 247.823 | 0,44 |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | 76.923 | 0,14 |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | 76.923 | 0,14 |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 80.619 | 0,17 | 7.600 | 0,01 |
| F1. Liquidità disponibile | 78.108 | 0,17 | 500 | 0,00 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 2.511 | 0,00 | 22.384 | 0,04 |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | -15.284 | -0,03 |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 374.071 | 0,79 | 997.966 | 1,75 |
| G1. Ratei attivi | 1 | 0,00 | | |
| G2. Risparmio di imposta | 374.070 | 0,79 | 997.966 | 1,75 |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 47.337.592 | 100,00 | 56.980.032 | 100,00 |

AcomeA ITALIA

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| PASSIVITÀ E NETTO | Situazione al 30/12/2016 | Situazione a fine esercizio precedente |
|--|-----------------------------|--|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 361.934 | 281.097 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 3.527 | 21.836 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 3.527 | 21.836 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITÀ | 83.366 | 106.967 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 72.856 | 98.152 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 10.510 | 8.815 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 448.827 | 409.900 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 46.888.765 | 56.570.132 |
| A1 Numero delle quote in circolazione | 2.463.764,443 | 2.391.240,250 |
| A2 Numero delle quote in circolazione | 56.579,074 | 64.131,903 |
| Q2 Numero delle quote in circolazione | 8.986,000 | 10.157,000 |
| A1 Valore complessivo netto della classe | 45.616.368 | 54.804.925 |
| A2 Valore complessivo netto della classe | 1.103.402 | 1.531.263 |
| Q2 Valore complessivo netto della classe | 168.995 | 233.944 |
| A1 Valore unitario delle quote | 18,515 | 22,919 |
| A2 Valore unitario delle quote | 19,502 | 23,877 |
| Q2 Valore unitario delle quote | 18,806 | 23,033 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A1 | |
|---|-------------|
| Quote emesse | 665.864,141 |
| Quote rimborsate | 593.339,948 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe A2 | |
| Quote emesse | 64.853,998 |
| Quote rimborsate | 72.406,827 |
| Movimenti delle quote nell'esercizio - classe Q2 | |
| Quote emesse | 2.093,000 |
| Quote rimborsate | 3.264,000 |

**ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016
SEZIONE REDDITUALE**

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.206.305 | 960.028 |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| A2.1 Titoli di debito | | |
| A2.2 Titoli di capitale | -1.539.633 | 2.201.764 |
| A2.3 Parti di OICR | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| A3.1 Titoli di debito | | |
| A3.2 Titoli di capitale | -9.230.539 | 10.301.907 |
| A3.3 Parti di OICR | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | -18.065 |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | -9.563.867 | 13.445.634 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | |
| B2.1 Titoli di debito | | |
| B2.2 Titoli di capitale | -60.037 | |
| B2.3 Parti di OICR | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | |
| B3.1 Titoli di debito | | |
| B3.2 Titoli di capitale | -1.684 | -721.243 |
| B3.3 Parti di OICR | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | -61.721 | -721.243 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 95.120 | 181.920 |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | |

ACOMEA ITALIA AL 30/12/2016

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2016 | Relazione esercizio precedente |
|---|-------------------------|--------------------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | |
| E3. LIQUIDITA' | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -1 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 5.353 | -12 |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | -9.525.116 | 12.906.299 |
| G. ONERI FINANZIARI | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -29.277 | -10.919 |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | -9.554.393 | 12.895.380 |
| H. ONERI DI GESTIONE | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -845.817 | -1.655.320 |
| di cui classe A1 | -834.935 | -1.623.539 |
| di cui classe A2 | -9.336 | -29.582 |
| di cui classe Q2 | -1.546 | -2.199 |
| H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA | -36.184 | -48.847 |
| H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.279 | -3.473 |
| H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -8.082 | -7.365 |
| I. ALTRI RICAVI ED ONERI | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 96 | 63 |
| I2. ALTRI RICAVI | 27 | 254 |
| I3. ALTRI ONERI | -17.801 | -25.395 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | -10.466.433 | 11.155.297 |
| L. IMPOSTE | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | -4.379 | -1.635 |
| di cui classe A1 | -4.253 | -1.593 |
| di cui classe A2 | -108 | -39 |
| di cui classe Q2 | -18 | -3 |
| Utile/perdita dell'esercizio | -10.470.812 | 11.153.662 |
| di cui classe A1 | -10.193.999 | 11.042.555 |
| di cui classe A2 | -230.321 | 119.198 |
| di cui classe Q2 | -46.492 | -8.091 |

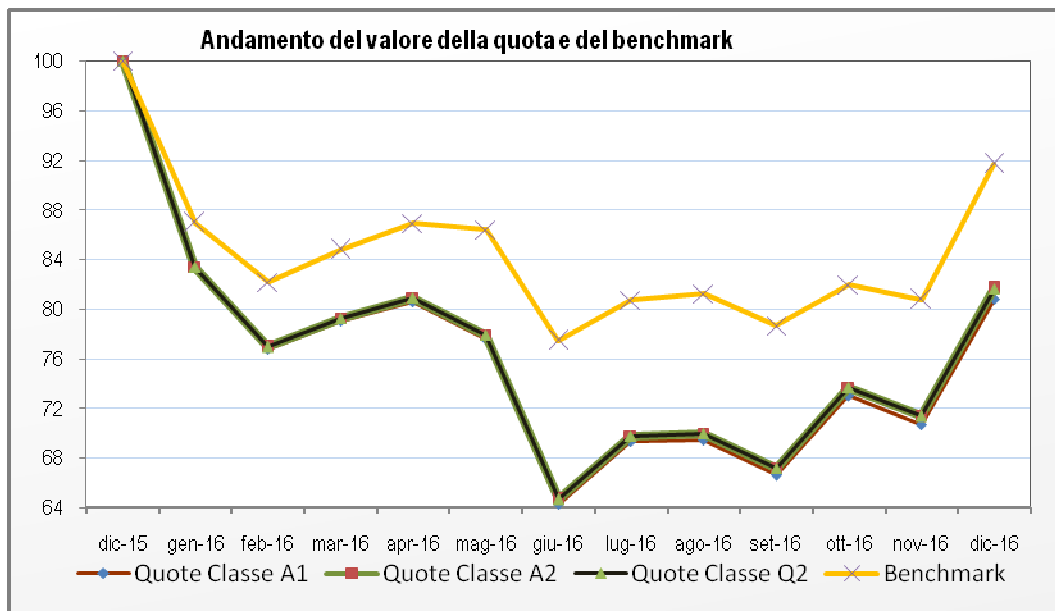
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

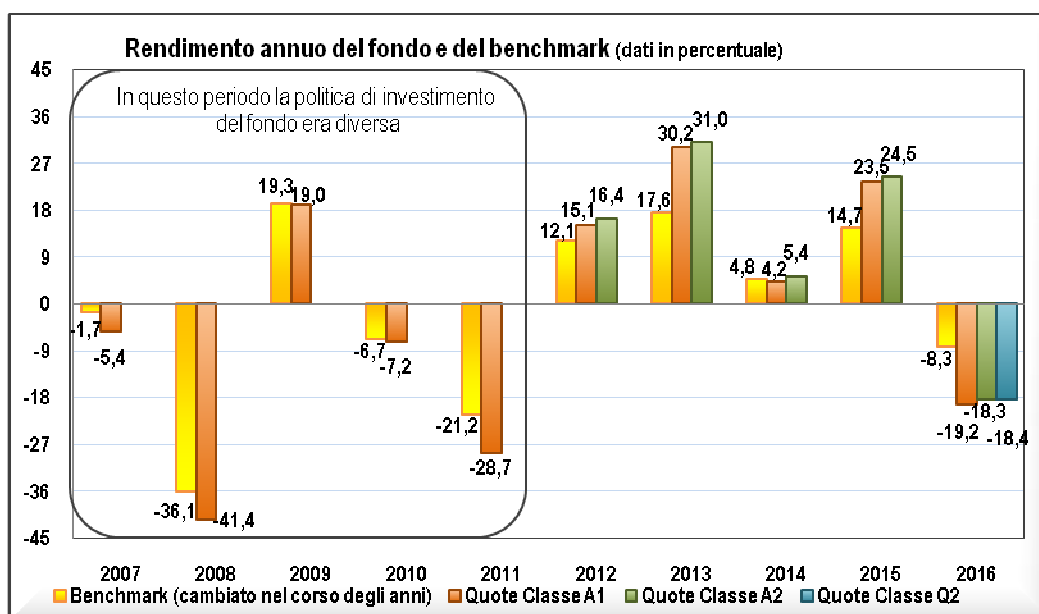
I dati di rendimento del fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La Classe A2 è stata introdotta dal 1° giugno 2011. La Classe Q2 è stata introdotta dal 16 aprile 2015.

Benchmark: 100% FTSE All World Italy Local Currency TR



Il differenziale di rendimento tra le quote di Classe A1, di Classe A2 e di Classe Q2 è dovuto al differente regime di spese applicate.



ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA E DEL BENCHMARK NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | Benchmark |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Valore all'inizio dell'esercizio | 22,919 | 23,877 | 23,033 | 138,7754 |
| Valore alla fine dell'esercizio | 18,515 | 19,502 | 18,806 | 127,25 |
| Valore minimo | 13,911 | 14,575 | 14,057 | 100,45 |
| Valore massimo | 22,419 | 23,360 | 22,534 | 138,78 |
| Performance nell'esercizio | -19,22% | -18,32% | -18,35% | -8,30% |

RISCHI ASSUNTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Per le informazioni relative alla metodologia di gestione e misurazione dei rischi si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento. Di seguito si riportano i dati quantitativi più significativi.

Tracking Error Volatility negli ultimi tre anni

| Descrizione | 2016 | 2015 | 2014 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Quota Classe A1 | 7,91% | 8,24% | 7,84% |
| Quota Classe A2 | 7,91% | 8,22% | 7,84% |
| Quota Classe Q2 | 7,91% | n.a. | n.a. |

Altri indicatori relativi all'esercizio 2016

| Descrizione | Quota Classe A1 | Quota Classe A2 | Quota Classe Q2 | benchmark |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| Volatilità | 31,92% | 31,92% | 31,92% | 30,29% |
| Sharpe ratio | -0,57 | -0,54 | -0,54 | -0,24 |

ERRORI RILEVANTI DI VALUTAZIONE DELLA QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati errori rilevanti di valutazione della quota.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione sono riportati nella Parte I del presente documento.

Sezione II – Le attività

AREE GEOGRAFICHE VERSO CUI SONO ORIENTATI GLI INVESTIMENTI

| AREA GEOGRAFICA | AL 30/12/2016 | | | % Sul totale degli strumenti finanziari |
|----------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | |
| ITALIA | | 41.871.445 | | 89,31 |
| REGNO UNITO | | 3.466.000 | | 7,39 |
| PAESI BASSI O OLANDA | | 1.338.750 | | 2,86 |
| LUSSEMBURGO | | 191.250 | | 0,41 |
| SVIZZERA | | 15.457 | | 0,03 |
| TOTALE | | 46.882.902 | | 100,00 |

AcomeA ITALIA

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL FONDO

| SETTORE DI ATTIVITA ECONOMICA | AL 30/12/2016 | | | |
|-------------------------------|------------------|--------------------|---------------|---|
| | Titoli di debito | Titoli di capitale | Parti di Oicr | % Sul totale degli strumenti finanziari |
| MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO | | 12.238.621 | | 26,10 |
| BANCARIO | | 10.143.766 | | 21,64 |
| ASSICURATIVO | | 7.132.690 | | 15,22 |
| COMUNICAZIONI | | 6.246.652 | | 13,32 |
| DIVERSI | | 2.840.797 | | 6,06 |
| ELETTRONICO | | 2.725.564 | | 5,81 |
| COMMERCIO | | 1.542.010 | | 3,29 |
| CHIMICO | | 1.471.904 | | 3,14 |
| FINANZIARIO | | 703.500 | | 1,50 |
| CARTARIO ED EDITORIALE | | 556.564 | | 1,19 |
| ENTI PUBBLICI ECONOMICI | | 535.925 | | 1,14 |
| TESSILE | | 405.370 | | 0,86 |
| MINERALE E METALLURGICO | | 285.492 | | 0,61 |
| ALIMENTARE E AGRICOLO | | 36.548 | | 0,08 |
| IMMOBILIARE EDILIZIO | | 17.499 | | 0,04 |
| TOTALE | | 46.882.902 | | 100,00 |

ELENCO ANALITICO DEI PRINCIPALI STRUMENTI FINANZIARI DETENUTI DAL FONDO

(i primi 50 e comunque quelli che superano lo 0,5% delle attività del fondo)

| Titolo | Quantità | Prezzo | Cambio | Controvalore | % su Totale attività. |
|----------------------|-------------------|------------|--------|--------------|-----------------------|
| LEONARDO SPA | 305.000,0000000 | 13,340000 | 1 | 4.068.700 | 8,61 |
| FIAT CHRYSLER AUTOMO | 400.000,0000000 | 8,665000 | 1 | 3.466.000 | 7,32 |
| UNIPOLSAI | 1.670.000,0000000 | 2,030000 | 1 | 3.390.100 | 7,16 |
| MEDIOBANCA SPA | 320.000,0000000 | 7,755000 | 1 | 2.481.600 | 5,24 |
| FERRARI NV | 40.000,0000000 | 55,300000 | 1 | 2.212.000 | 4,67 |
| TELECOM ITALIA RSP | 2.600.000,0000000 | 0,687000 | 1 | 1.786.200 | 3,77 |
| ASSICURAZIONI GENERA | 120.000,0000000 | 14,120000 | 1 | 1.694.400 | 3,58 |
| INTESA SANPAOLO RSP | 750.000,0000000 | 2,234000 | 1 | 1.675.500 | 3,54 |
| TELECOM ITALIA SPA | 1.900.000,0000000 | 0,837000 | 1 | 1.590.300 | 3,36 |
| REPLY SPA | 13.000,0000000 | 118,000000 | 1 | 1.534.000 | 3,24 |
| UNIPOL GRUPPO FINANZ | 445.000,0000000 | 3,424000 | 1 | 1.523.680 | 3,22 |
| BANCA POPOLARE DI MI | 3.630.000,0000000 | 0,358300 | 1 | 1.300.629 | 2,75 |
| BANCO POPOLARE SC | 557.500,0000000 | 2,292000 | 1 | 1.277.790 | 2,70 |
| A2A SPA | 850.000,0000000 | 1,230000 | 1 | 1.045.500 | 2,21 |
| BANCA POPOLARE DI SO | 315.000,0000000 | 3,128000 | 1 | 985.320 | 2,08 |
| UBI BANCA SCPA | 335.000,0000000 | 2,612000 | 1 | 875.020 | 1,85 |
| CNH INDUSTRIAL NV | 100.000,0000000 | 8,265000 | 1 | 826.500 | 1,75 |
| BIO ON SPA | 50.600,0000000 | 14,750000 | 1 | 746.350 | 1,58 |
| MASSIMO ZANETTI ORD | 100.000,0000000 | 6,945000 | 1 | 694.500 | 1,47 |
| UNICREDIT SPA | 240.000,0000000 | 2,734000 | 1 | 656.160 | 1,39 |
| SAES GETTERS SPA | 55.000,0000000 | 11,930000 | 1 | 656.150 | 1,39 |
| POSTE ITALIANE SPA | 85.000,0000000 | 6,305000 | 1 | 535.925 | 1,13 |
| SAFILO GROUP SPA | 65.000,0000000 | 7,960000 | 1 | 517.400 | 1,09 |
| EXOR HOLDING NV | 12.500,0000000 | 40,980000 | 1 | 512.250 | 1,08 |
| RETELIT SPA | 457.588,0000000 | 1,070000 | 1 | 489.619 | 1,03 |
| BIO-ON WARRANT | 57.500,0000000 | 7,945000 | 1 | 456.838 | 0,96 |
| ARNOLDO MONDADORI ED | 390.000,0000000 | 1,171000 | 1 | 456.690 | 0,96 |
| FALCK RENEWABLES SPA | 475.300,0000000 | 0,923500 | 1 | 438.940 | 0,93 |
| CREDITO EMILIANO SPA | 75.000,0000000 | 5,710000 | 1 | 428.250 | 0,90 |
| AXELERO S.P.A. | 134.250,0000000 | 2,924000 | 1 | 392.547 | 0,83 |

AcomeA ITALIA

| | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|-----------|---|------------|-------|
| PININFARINA SPA | 220.000,0000000 | 1,760000 | 1 | 387.200 | 0,82 |
| FINCANTIERI CANTIER | 800.000,0000000 | 0,472900 | 1 | 378.320 | 0,80 |
| EXPRIVIA SPA | 498.020,0000000 | 0,690500 | 1 | 343.883 | 0,73 |
| TREVI FINANZIARIA IN | 325.000,0000000 | 0,981000 | 1 | 318.825 | 0,67 |
| TOD S SPA | 5.000,0000000 | 61,800000 | 1 | 309.000 | 0,65 |
| CATTOLICA ASSICURAZI | 55.000,0000000 | 5,570000 | 1 | 306.350 | 0,65 |
| SAIPEM SPA | 560.000,0000000 | 0,535000 | 1 | 299.600 | 0,63 |
| ENERGICA MOTOR CUM | 93.500,0000000 | 2,910000 | 1 | 272.085 | 0,57 |
| GEOX SPA | 120.000,0000000 | 2,210000 | 1 | 265.200 | 0,56 |
| CERVED INFORMATION S | 30.000,0000000 | 7,890000 | 1 | 236.700 | 0,50 |
| EL. EN. SPA | 10.000,0000000 | 23,470000 | 1 | 234.700 | 0,50 |
| ESPRINET SPA | 32.500,0000000 | 7,080000 | 1 | 230.100 | 0,49 |
| SARAS SPA | 130.000,0000000 | 1,720000 | 1 | 223.600 | 0,47 |
| ASSITECA SPA INTERNA | 120.000,0000000 | 1,818000 | 1 | 218.160 | 0,46 |
| ITALY1 INVESTMENT SA | 22.500,0000000 | 8,500000 | 1 | 191.250 | 0,40 |
| CALEFFI SPA | 141.231,0000000 | 1,270000 | 1 | 179.363 | 0,38 |
| BANCA CARIGE SPA | 550.000,0000000 | 0,318000 | 1 | 174.900 | 0,37 |
| AEFFE SPA | 150.000,0000000 | 1,110000 | 1 | 166.500 | 0,35 |
| CAIRO COMMUNICATIONS | 43.647,0000000 | 3,810000 | 1 | 166.295 | 0,35 |
| ELETTRA INVESTIMANET | 31.500,0000000 | 5,230000 | 1 | 164.745 | 0,35 |
| Totale | | | | 43.781.631 | 92,49 |
| Altri strumenti finanziari | | | | 3.101.271 | 6,55 |
| Totale strumenti finanziari | | | | 46.882.902 | 99,04 |

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 37.241.721 3.965.601 | 4.996.000 | 15.457 | |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 41.207.322 87,06 | 4.996.000 10,55 | 15.457 0,03 | |

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

| | Mercato di quotazione | | | |
|--|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri paesi dell'OCSE | Altri paesi |
| | | | | |

AcomeA ITALIA

| | | | |
|--|-------------------|--|--|
| Titoli quotati | 46.218.779 | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | |
| Totali: | | | |
| - in valore assoluto | 46.218.779 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 97,64 | | |

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 18.669.101 | 17.144.168 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 18.669.101 | 17.144.168 |

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 627.030 | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 37.093 | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 664.123 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 1,40 | | | |

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito: | | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 374.200 | 81.881 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 374.200 | 81.881 |

II. 3 TITOLI DI DEBITO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

AcomeA ITALIA

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni creditorie a favore del fondo.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

| Descrizione | Importo |
|---|---------------|
| Liquidità disponibile | 78.108 |
| - Liquidità disponibile in divisa estere | 78.108 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 2.511 |
| - Vendite di strumenti finanziari | 2.511 |
| Totale posizione netta di liquidità | 80.619 |

II.9 ALTRE ATTIVITA'

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ratei attivi | 1 |
| - Su liquidità disponibile | 1 |
| Risparmio di imposta | 374.070 |
| - Risparmio d'imposta degli esercizi precedenti | 374.070 |
| Totale altre attività | 374.071 |

Sezione III – Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Ne corso dell'esercizio il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con la Banca Depositaria per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti.

| Finanziamenti ricevuti | Importo |
|------------------------|---------|
| -Finanziamenti EUR | 361.692 |
| -Finanziamenti Non EUR | 242 |

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Al termine dell'esercizio non risultano strumenti finanziari derivati che danno luogo a posizioni debitorie a carico del fondo.

III.5 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

| | Data estinzione debito | Importi |
|--|------------------------|--------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 3.527 |

AcomeA ITALIA

| | | |
|---|----------|--------------|
| - rimborsi | 01/02/17 | 3.527 |
| Totale debiti verso i partecipanti | | 3.527 |

III.6 ALTRE PASSIVITA'

| Descrizione | Importi |
|--|---------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 72.856 |
| - Commissioni Depositario, custodia e amministrazione titoli | 3.136 |
| - Provvigioni di gestione | 69.109 |
| - Ratei passivi su finanziamenti | 611 |
| Altre | 10.510 |
| - Società di revisione | 5.646 |
| - Altre | 54 |
| - Spese per pubblicazione | 2.424 |
| - Contributo di vigilanza Consob | 2.386 |
| Totale altre passività | 83.366 |

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da investitori qualificati sono:

- n. 370.014,664 pari allo 15,018% del totale per la Classe A1
- n. 3.214,352 pari allo 5,681% del totale per la Classe A2
- n. 8.986,000 pari al 100% del totale per la Classe Q2

Le quote in circolazione a fine periodo detenute da soggetti non residenti sono:

- n. 34.702,62 pari allo 1,408% del totale per la Classe A1
- n. 3.253,104, pari allo 5,749% del totale per la Classe A2
- n. 0 pari al 0% del totale per la Classe Q2

Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono di seguito riportate:

| Variazione del patrimonio netto - classe A1 | | | | |
|---|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 54.804.924 | 45.715.062 | 38.048.378 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 11.105.977 | 15.278.130 | 19.296.510 |
| | - sottoscrizioni singole | 11.105.977 | 15.278.130 | 19.296.510 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | 11.042.555 | 751.992 |
| decrementi | a) rimborsi: | 10.100.534 | 17.230.823 | 12.381.818 |
| | - riscatti | 10.100.534 | 17.230.823 | 12.381.818 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 10.193.999 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 45.616.368 | 54.804.924 | 45.715.062 |

AcomeA ITALIA

| Variazione del patrimonio netto - classe A2 | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 1.531.263 | 515.302 | 594.341 |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 1.117.725 | 2.275.593 | 1.801.834 |
| | - sottoscrizioni singole | 1.117.725 | 2.275.593 | 1.801.834 |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | 119.198 | 86.739 |
| decrementi | a) rimborsi: | 1.315.265 | 1.378.830 | 1.967.612 |
| | - riscatti | 1.315.265 | 1.378.830 | 1.967.612 |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 230.321 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 1.103.402 | 1.531.263 | 515.302 |

| Variazione del patrimonio netto - classe Q2 | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Anno 2016 | Anno 2015 | Anno 2014 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | 233.944 | | |
| incrementi | a) sottoscrizioni: | 35.914 | 275.696 | |
| | - sottoscrizioni singole | 35.914 | 275.696 | |
| | - piani di accumulo | | | |
| | - switch in entrata | | | |
| | b) risultato positivo della gestione | | | |
| decrementi | a) rimborsi: | 54.371 | 33.661 | |
| | - riscatti | 54.371 | 33.661 | |
| | - piani di rimborso | | | |
| | - switch in uscita | | | |
| | b) proventi distribuiti | | | |
| | c) risultato negativo della gestione | 46.492 | 8.091 | |
| Patrimonio netto a fine periodo | | 168.995 | 233.944 | |

Sezione V – Altri dati patrimoniali

V.1 IMPEGNI PER STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

Al termine dell'esercizio non risultano impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine.

V.2 ATTIVITA' E PASSIVITA' VERSO ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

AcomeA SGR non appartiene ad alcun gruppo.

V.3 COMPOSIZIONE DELLE POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|---------------|-------------------------------|------------------------|---------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 46.882.902 | | 376.581 | 47.259.483 | 361.691 | 86.893 | 448.584 |
| Sterlina Gran Bretagna | | | | | 243 | | 243 |

AcomeA ITALIA

| | | | | | | | |
|----------------------|-------------------|--|----------------|-------------------|----------------|---------------|----------------|
| Dollaro statunitense | | | 78.109 | 78.109 | | | |
| TOTALE | 46.882.902 | | 454.690 | 47.337.592 | 361.934 | 86.893 | 448.827 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus / minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--|---------------------------|--|---------------------|--|
| A. Strumenti finanziari quotati | -1.539.633 | -2.639 | -9.230.539 | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -1.539.633 | -2.639 | -9.230.539 | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | -60.037 | | -1.684 | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -60.037 | | -1.684 | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|--|---|--------------------------|---|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse | | | | |
| - future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale | | | 95.120 | |
| - future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | 95.120 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - swap e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni | | | | |
| - future | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - swap | | | | |

Sezione II – Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti in depositi bancari.

Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

III.1 PRONTI CONTRO TERMINE E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate.

III.2 RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

| Risultato della gestione cambi | | |
|--|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITÀ | -1 | 5.353 |

III.3 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

| Descrizione | Importi |
|---|----------------|
| Interessi passivi per scoperti di : - c/c denominati in Euro - c/c denominati in Sterlina Gran Bretagna | -29.273 -4 |
| Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti | -29.277 |

III.4 ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti costi per altri oneri finanziari.

Sezione IV – Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

| ONERI DI GESTIONE | classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--|--------|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto(*) | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % su valore dei beni negoziati | % su valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A1 | 788 | 1,90 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | A2 | 8 | 0,80 | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Q2 | 1 | 0,80 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A1 | 788 | 1,90 | | | | | | |
| - provvigioni di base | A2 | 8 | 0,80 | | | | | | |
| - provvigioni di base | Q2 | 1 | 0,80 | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A1 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | A2 | | | | | | | | |
| 2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe | Q2 | | | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A1 | 35 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | A2 | 1 | 0,08 | | | | | | |
| 3) Compenso del depositario | Q2 | - | 0,08 | | | | | | |

AcomeA ITALIA

| | | | | | | | | | |
|---|-----------|------------|-------------|------|------|--|--|--|--|
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A1 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | A2 | | | | | | | | |
| - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota | Q2 | | | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A1 | 5 | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 4) Spese di revisione del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A1 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | A2 | | | | | | | | |
| 5) Spese legali e giudiziarie | Q2 | | | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A1 | 4 | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 7) Altri oneri gravanti sul fondo | Q2 | - | 0,04 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A1 | 2 | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| - contributo di vigilanza | Q2 | - | 0,04 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A1 | 834 | 2,11 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | A2 | 9 | 0,91 | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 7) | Q2 | 1 | 0,60 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A1 | 47 | 0,11 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | A2 | 1 | 0,12 | | | | | | |
| 8) Provvigioni di incentivo | Q2 | - | 0,12 | | | | | | |
| 9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |
| - su titoli azionari | | 13 | | 0,09 | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | | |
| - su OICR | | | | | | | | | |
| 10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 29 | | | 1,96 | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A1 | 4 | 0,01 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A2 | - | 0,01 | | | | | | |
| 11) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Q2 | - | 0,01 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A1 | 927 | 2,23 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | A2 | 10 | 0,99 | | | | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 11) | Q2 | 1 | 0,60 | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo.

IV.2 PROVVIGIONE DI INCENTIVO

La provvigione di incentivo viene calcolata con il metodo dell'High Watermark Relativo secondo quanto previsto dal Regolamento di gestione.

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

| Descrizione | Importo |
|--|-----------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 96 |
| - C/C in divisa Euro | 93 |
| - C/C in divisa Dollaro Statunitense | 3 |
| Altri ricavi | 27 |
| - Sopravvenienze attive | 17 |

AcomeA ITALIA

| | |
|---|----------------|
| - Ricavi vari | 10 |
| Altri oneri | -17.801 |
| - Commissione su contratti regolati a margine | -64 |
| - Commissione su operatività in titoli | -13.483 |
| - Spese bancarie | -946 |
| - Sopravvenienze passive | -79 |
| - Spese varie | -3.229 |
| Totale altri ricavi ed oneri | -17.678 |

Sezione VI – Imposte

| Descrizione | Importi |
|------------------------|---------------|
| Bolli su titoli | -4.379 |
| di cui classe A1 | -4.253 |
| di cui classe A2 | -108 |
| di cui classe Q2 | -18 |
| Totale imposte | -4.379 |

Parte D – Altre informazioni

1. OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha posto in essere le seguenti operazioni di copertura dei rischi di portafoglio

| Tipo operazione | Descrizione operazione | Sottostante | Divisa | Quantità movimentata |
|-----------------|------------------------|----------------|--------|----------------------|
| Future | FUT FTSE/MIB I 03/17 | FTSE MIB INDEX | EUR | 5 |

2. INFORMAZIONI SUGLI ONERI DI INTERMEDIAZIONE

| | Soggetti non appartenenti al gruppo | Soggetti appartenenti al gruppo | Totale |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--------|
| Banche italiane | 11.154 | | 11.154 |
| SIM | 761 | | 761 |
| Banche e imprese di investimento estere | 1.632 | | 1.632 |
| Altre controparti | | | |

3. INFORMAZIONI SULLE UTILITA' RICEVUTE

La SGR non ha ricevuto utilità in relazione alla gestione dei fondi.

4. INFORMAZIONI SU SCELTE DI INVESTIMENTO DIFFERENTI DAL REGOLAMENTO

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti dalla politica di investimento.

5. INFORMAZIONI SUL TURNOVER DI PORTAFOGLIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo (c.d. turnover), espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo, nell'esercizio è stato pari a 29,35.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"AcomeA ITALIA"

Relazione sulla relazione di gestione per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione

Gli amministratori di AcomeA SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785340 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.V., C.F. e P.IVA n. Reg. Imp. Milano 15979860155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60051 Via Sandro Totti 1 Tel. 0713121311 - Bari 70122 Via Abate Gamma 72 Tel. 0805640011 - Bologna 40126 Via Angelo Binelli 8 Tel. 0516166111 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wolfer 23 Tel. 0303697701 - Catania 09129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552182811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029091 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08156111 - Padova 35131 Via Vicenza 4 Tel. 049871411 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091319737 - Parma 43121 Viale Tanini 20/A Tel. 0521275011 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00151 Lungo Fieschi 20 Tel. 06570051 - Torino 10123 Corso Palestro 10 Tel. 011256771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 23 Tel. 046137904 - Treviso 31100 Viale Feltrinelli 90 Tel. 042269611 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403180781 - Udine 33100 Via Foscolo 43 Tel. 043225789 - Varese 31100 Via Albani 43 Tel. 0332815039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 045806001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Giudizio

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "AcomeA ITALIA" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Milano, 24 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Lia Lucilla Turri".

Lia Lucilla Turri
(Revisore legale)